

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MARZO DE 2017

RESUMEN	3
La cartera de créditos mantiene una tendencia de crecimiento positiva	8
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	11
Sistema Total	11
Establecimientos de crédito	15
Fiduciarias	19
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	22
Fondos de pensiones y de cesantías	24
Sector asegurador	28
Intermediarios de valores	30
II. MERCADOS FINANCIEROS	33
Mercados Internacionales	33
Contexto económico local	35
Deuda pública	36
Mercado monetario	37
Mercado cambiario	38
Mercado de renta variable	39
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	40
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	43

RESUMEN

Los activos del sistema financiero mantienen el ritmo de crecimiento. Los activos del sistema financiero alcanzaron un valor de \$1,456.2 billones (b) al cierre de marzo de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 6.3%¹. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$17.97b, producto del aumento en \$13.5b en las inversiones, \$2.1b en la cartera de créditos y \$2.4b en otros activos (principalmente efectivo y operaciones del mercado monetario).

Los resultados de las inversiones de las entidades del sistema financiero fueron superiores a los del mes anterior. En el mes, el portafolio de inversiones y derivados registró un incremento de \$13.5b explicado, principalmente, por el mayor saldo en TES que presentó un incremento mensual de \$5.5b, sustentado por el incremento de estos títulos por parte de las fiduciarias y las AFPs. Adicionalmente, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores extranjeros se incrementaron en \$1.5b y \$1.3b, respectivamente. Así mismo, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores nacionales presentaron aumentos de \$2.5b y \$212.7 miles de millones (mm). Por su parte, los derivados de negociación presentaron un incremento de \$2.5b. Dado lo anterior, al cierre de marzo de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$700.6b presentando una variación real anual de 10.9% y en términos nominales de 16.1%.

La cartera mantuvo un crecimiento positivo, superior al mes anterior. Durante marzo de 2017 la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual superior al de febrero, explicado por un mejor desempeño de todas las modalidades, con excepción de la cartera comercial. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$416.8b, incrementada en \$2.3b durante marzo, correspondiente a una variación real anual de 2.37% y nominal de 7.17%. Por tipo de modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 8.58% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 8.10% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 3.27% real anual. En contraste, la cartera comercial registró una disminución real anual de 1.72% (crecimiento nominal de 2.89%), mejorando frente al mes anterior (-3.23%).

En marzo el saldo de la cartera vencida ascendió a 16.6b, con lo cual el indicador de calidad (cartera vencida/ cartera total) fue de 3.97%, es decir 13 puntos base (pb)² más que en el mes anterior. Durante el mes el crecimiento real anual fue de la cartera vencida total fue de 26.7%, buena parte de este incremento obedece al impacto de la liquidación de Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P., cuya resolución final fue emitida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, lo que llevó a los establecimientos de crédito a reclasificar los créditos respectivos como cartera vencida al corte de marzo. Aislado el efecto de esta operación, el crecimiento de la cartera total habría sido de 16.6% real anual.

Las provisiones continúan creciendo para responder a la cartera vencida. Las provisiones alcanzaron \$21.0b en marzo, con un crecimiento anual real de 13.28% y un incremento en \$228.3mm respecto a febrero. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 127.0%. Se evidencia que el saldo de provisiones para los

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 11.16%

² 1p punto base equivale a 0.1%

Establecimientos de Crédito sigue siendo adecuado para responder a eventualidades de corto plazo.

La estabilidad de los depósitos se tradujo mayor participación de los CDT. El crecimiento de los depósitos continuó siendo liderado por el mayor saldo de los CDT, principalmente aquellos con plazo mayor a un año. En marzo, los depósitos y exigibilidades de los Establecimientos de Crédito (EC) presentaron una variación real anual de 2.41%, ubicándose en \$372.2b. Los CDT registraron un incremento real anual de 17.0%, compensado por una tasa de crecimiento negativa de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes por 7.2% y 3.6% real anual. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$155.4b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes sumaron \$157.1b y \$49.0b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$100.5b, de los cuales \$74.7b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses.

La capacidad patrimonial (solventia) de los EC se mantiene por encima de los mínimos regulatorios. El nivel de solventia total de los EC fue 16.54% en marzo, superior al registrado en el mes previo (15.78%). La solventia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.44%, es decir 104pb más que en febrero. Dado el comportamiento anterior, las dos mediciones anteriores superan los niveles mínimos definidos por regulación (9.0% y 4.5%, respectivamente). La variación en la solventia total fue resultado del incremento de \$4.6b en la reserva legal dentro del patrimonio básico ordinario.

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solventia total de 15.83% y solventia básica de 10.63%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.64% y 12.11%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 63.26% y 58.17%, en su orden. Las cooperativas cerraron el mes con unos niveles de solventia total de 20.28% y básica de 19.48%.

La evolución de las utilidades de los EC tuvo un comportamiento moderado en marzo. Hasta marzo las utilidades acumuladas ascendieron a por \$2.4b, de las cuales, los bancos registraron \$2.3b seguidos por las corporaciones financieras con \$122.4mm y las cooperativas financieras con \$16.6mm. Por su parte, el resultado de las compañías de financiamiento fue negativo en \$13.8m, explicado principalmente por una menor recuperación de cartera y un mayor gasto de provisiones. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses³ en 61.4%, servicios financieros⁴ en 15.6%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 10.4%, valoración de inversiones en 9.8% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.9%.

La liquidez de los EC se mantiene en niveles adecuados. Al cierre de marzo registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron en 3 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)⁵ hasta 30 días, lo que quiere decir que cuentan con recursos suficientes para responder por los compromisos de corto plazo.

Los recursos públicos y privados en administración y gestión profesional siguen aumentando en el sector fiduciario. Los recursos de terceros administrados por las sociedades

³ Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

⁴ Comisiones y honorarios.

⁵ El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

fiduciarias en marzo de 2017 finalizaron con un saldo de activos por \$445b. El mayor aporte provino del grupo de fiducias⁶, con el 69.2%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 17.5% y el 13.0%, en su orden. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias.

Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados por \$156.2mm y un nivel de activos de \$3.0b, alcanzando niveles de ROA de 22.7% y de ROE de 30.7%.

Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta marzo un resultado del ejercicio de \$7.6b, lo que representan un incremento de \$3.3b frente a febrero. De manera desagregada, las fiducias registraron en marzo las mayores utilidades con \$3.6b. El comportamiento anterior obedeció principalmente a las ganancias de las fiducias de inversión por concepto de valorización de inversiones en renta variable. Del mismo modo, los RSS presentaron resultados por \$3.1b, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias \$841.9mm y los FPV acumularon utilidades por \$31.9mm.

En marzo, los 292 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron con activos administrados por \$77.6b, frente a los \$75.1b registrados en febrero de 2017 y los \$60.0b de marzo de 2016. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$57.7b, equivalentes al 74.4% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$19.2b, representando el 24.8% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$655.4mm, equivalentes al 0.8%.

Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC mantuvieron la senda positiva. Los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC acumulados a marzo de \$9.5b, con un aumento de \$2.6b respecto al mes anterior. En el trimestre, los aportes brutos a los FIC fueron \$142.4b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$132.9b. Al comparar con marzo de 2016, que presentó un neto acumulado de \$3.2b, se observa un incremento de \$6.3b en lo corrido de 2017.

Los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías continuaron aumentando. Al cierre de marzo de 2017, el monto de recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue \$227.2b⁷, nivel mayor en \$29.2b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$2.6b frente a febrero de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$199.0b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$15.3b y los fondos de cesantías (FC) por \$12.9b⁸. En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fueron \$6.7b, \$3.1b más que en febrero y \$2.2b más que en el mismo mes del año pasado. De ese total, \$3.8b fueron ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable y \$2.6b correspondieron a ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable. Los rendimientos de las cuentas individuales de los

⁶ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducias de inversión, fiducias de administración, fiducias inmobiliarias y fiducias de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

⁷ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

⁸ Los recursos administrados por los fondos de cesantías tienen un comportamiento estacional, con incrementos importantes en el mes de febrero y un decrecimiento gradual el resto del año como consecuencia de retiros parciales y totales.

afiliados a los FPO fueron \$6.2b, a los FPV \$302.6mm y a los FC \$253.0mm. La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales estuvo por encima de los niveles mínimos exigidos por regulación.

Se registran nuevos afiliados a los fondos de pensiones obligatorias. Al cierre del mes, se registraron 14,272,738 afiliados⁹ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 791,445 nuevos afiliados y de 76,823 en el mes. De acuerdo con la distribución por género, el 57.0% son hombres y el 43.0% mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 58.1% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, en el fondo conservador¹⁰ el 93.9% de sus afiliados son mayores a 55 años, finalmente, el fondo de mayor riesgo registró un 70.2% de sus afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años. El número de pensionados de los FPO fue 114,964 personas, registrando un aumento anual y mensual de 21,255 y 1,422 personas, respectivamente. Del total, un 42.6% (48,985) fueron pensionados por sobrevivencia, 29.7% (34,191) pensionados por vejez y 27.7% (31,788) pensionados por invalidez¹¹. De acuerdo con la distribución por género, el 68.2% son hombres y el 31.8% mujeres.

El sector asegurador colombiano registró un nivel de penetración de 2.8%¹². El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$5.9b, \$561.2mm por encima del nivel observado en marzo de 2016, del cual \$2.9b fueron de seguros generales¹³ y \$3.0b correspondieron a seguros de vida. Por su parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 47.7%, superior en 0.15 puntos porcentuales (pp)¹⁴ con respecto al año anterior. Este aumento fue sustentado principalmente por el aumento en el índice de las cooperativas de seguros (2.7pp). Por ramo, el índice de siniestralidad de las compañías de seguros de vida fue 47.4%, de seguros generales 48.7% y de las cooperativas de seguros 39.7%. Las utilidades del sector asegurador fueron \$508.9mm, en donde las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$443.8mm, las compañías de seguros generales¹⁵ por \$58.3mm y las sociedades de capitalización por \$6.8mm.

Los intermediarios de valores en marzo gestionaron activos por \$3.6b tanto para terceros, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron inferiores en 11.3% a los registrados en febrero anterior y en 12.3% real a los reportados doce meses atrás. La variación mensual obedece a la baja de \$455.3mm observada en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente, por el menor saldo de sus compromisos de transferencia provenientes de operaciones en el mercado monetario que cayó 22.3%.

Las utilidades acumuladas por el total de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se ubicaron en \$21.6mm y fueron superiores en 1.1 veces a las observadas hasta el segundo mes de 2017 e inferiores en 5.7% real frente a las reportadas en los tres primeros meses de 2016. Las que más se incrementaron durante marzo fueron las provenientes de las SCBV que ascendieron a \$19.0mm, \$10.2mm más que en febrero, en especial por el incremento de las comisiones netas. Las sociedades administradoras de inversión tuvieron utilidades por \$2.4mm, superiores en \$751.2m a las reportadas un mes atrás, gracias al mejor comportamiento de los “ingresos diversos” netos y de las comisiones. Por su parte, las Sociedades de la Bolsa Mercantil

⁹ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁰ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹¹ Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

¹² Primas emitidas anualizadas / PIB

¹³ Incluye Cooperativas de seguros.

¹⁴ 1 punto porcentual = 1%

¹⁵ Incluye Cooperativas de seguros.

de Colombia reportaron utilidades por \$256.4m, superiores en \$189.9m con relación a las remitidas hasta febrero, variación que provino especialmente del aumento en los ingresos netos por comisiones.

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 10 de mayo de 2017 con corte a marzo de 2017 y está sujeta a cambios por retrasmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La cartera de créditos mantiene una tendencia de crecimiento positiva

La dinámica de crecimiento de la cartera de créditos mantiene una tendencia positiva, consistente con los efectos derivados del ajuste de ciclo económico, lo cual señala que la oferta de crédito a personas y empresas se mantiene.

Como es natural en los procesos de corrección de ciclo económico, se evidencian incrementos en los deterioros de los diferentes portafolios, los cuales están acompañados de aumentos paralelos, no en la misma magnitud, de provisiones como mecanismo de protección de los balances de las entidades vigiladas.

Crecimiento de cartera

La dinámica de menor crecimiento económico tiene un efecto relevante en el comportamiento de la cartera de créditos, es así como por ejemplo tendencias de menor crecimiento en la formación bruta de capital están correlacionadas con el menor crecimiento de la cartera a empresas (comercial), la menor demanda de los hogares y el comportamiento del desempleo con las carteras masivas (consumo) y efectos climáticos y microsectoriales con el comportamiento de las carteras a microempresarios (microcrédito).

Gráfica 1. Evolución de la cartera total. Variación real anual 2006-2017.



Sin embargo, uno de los elementos necesarios para promover el crecimiento de la economía lo constituye la oferta y sostenibilidad del crédito y en ese sentido las cifras del primer trimestre de 2017 muestran que aun cuando en niveles inferiores a otros años y de forma consistente al ciclo, la cartera de créditos mantiene un crecimiento positivo.

A marzo de 2017, el saldo total de la cartera bruta, incluyendo el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) ascendió a \$416.8 billones (b) tras registrar un variación real anual de 2.38% justificada fundamentalmente en el impulso que los portafolios dirigidos a personas, esto es, consumo y vivienda contrarrestando en parte el efecto de un menor crecimiento de la cartera comercial.

Respecto al comportamiento de las diferentes modalidades de crédito, es importante resaltar que consumo, vivienda y microcrédito crecen de manera sostenida a tasas reales anuales positivas de 8.58%, 8.10% y 3.27% respectivamente.

La cartera de consumo, que a marzo alcanzó un saldo de \$115.6b, crece soportada especialmente por los productos de libre inversión, libranza y tarjeta de crédito. La cartera de vivienda que alcanzó un monto de \$56.7b, crece en línea con la dinámica de la cartera apoyada principalmente por el producto No VIS pesos aunque destacándose la mayor contribución que en los últimos meses ha tenido el producto vivienda de interés social. Los programas de subsidio a las tasas de interés por parte del Gobierno Nacional representan uno de los ejes del crecimiento de esta modalidad. Microcrédito por su parte alcanzó un saldo fue de \$11.4b, y continúa consolidando su recuperación al completar el quinto mes consecutivo creciendo a tasas positivas.

Ahora bien, para el caso de la cartera comercial, su tendencia decreciente desde el segundo semestre de 2016 (crecimiento de -1.72% en términos reales anuales a marzo de 2017) está explicada fundamentalmente por el efecto que tiene el ajuste al ciclo económico del último año, el cual se ve de manera rezagada en una menor demanda de crédito de algunos sectores como comercio, transporte y minas, y por el efecto de revaluación presentada desde 2016 en la cartera en moneda extranjera la cual representa el 11% del total de la cartera de créditos. Sin embargo al cierre del I trimestre la cartera comercial ha moderado su tendencia decreciente pasando de -3.23% real anual en febrero de 2017 a -1.72% en marzo.

Deterioro de cartera

Como ya se mencionó, en un ciclo de menor crecimiento económico o de ajuste los deterioros de la cartera de crédito no son sorpresivos, pero no por esto deben dejar de llamar la atención y requerir por los establecimientos de crédito en el marco de los procesos implementados en sus sistemas de administración de riesgo de crédito.

Respecto a la cartera total, se ha evidenciado un mayor deterioro de la cartera de créditos que en todo caso se mantiene por debajo de los niveles de 2008, como se observa en [Gráfica 1](#).

En marzo el saldo de la cartera vencida ascendió a 16.6b, con lo cual el indicador de calidad (cartera vencida/ cartera total) fue de 3.97%, es decir 13 puntos base (pb)¹⁶ más que en el mes anterior. Durante el mes el crecimiento real anual fue de la cartera vencida total fue de 26.7%, buena parte de este incremento obedece al impacto de la liquidación de Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P., cuya resolución final fue emitida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, lo que llevó a los establecimientos de crédito a reclasificar los créditos respectivos como cartera vencida al corte de marzo. Aislando el efecto de este deudor, el crecimiento de la cartera vencida total habría sido de 16.6% real anual.

Del reciente comportamiento de la cartera vencida¹⁷, se evidencia que éste se ha explicado, principalmente por el desempeño de las carteras en mora de las modalidades de comercial y consumo.

Respecto a la cartera comercial en mora, esta presentó a marzo de 2017 un crecimiento real anual de 26.70%, situación explicada como ya se mencionó por la reclasificación de la cartera que las entidades tenían con Electricaribe. A causa de esto, el crecimiento de la cartera comercial en mora fue de 34.4%, respectivamente. El impacto de esta operación es significativa, ya que al aislar su efecto el crecimiento real anual es de 11.5% para la cartera comercial en mora.

Por su parte, en la cartera de consumo se observó una menor tasa de crecimiento de la cartera vencida (21.48% real anual a marzo de 2017) respecto a febrero. En todo caso este comportamiento obedece al vencimiento de las principales líneas de crédito

usadas tradicionalmente para la compra de bienes de consumo, como tarjetas de crédito y libre inversión.

Es importante resaltar que el comportamiento de la cartera total estuvo acompañado de indicadores de calidad y cobertura¹⁸ adecuada en la medida en que las provisiones cubren el saldo de la cartera vencida, y los indicadores se encuentran dentro del rango observado en la última década.

De esta manera, las provisiones ascendieron a \$21.0b tras registrar un crecimiento real anual de 13.3% de tal manera que el indicador de cobertura fue de 127.0%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida los establecimientos de crédito cuentan con \$1.27 para cubrirla.

Perspectivas del comportamiento de las tasas de interés

Las tasas de interés de colocación de los créditos reflejan no solo la evaluación de riesgo, sino también elementos como los costos de fondeo de las entidades financieras más el margen de utilidad del negocio.

Es necesario tener en cuenta que el interés bancario corriente para créditos de consumo y comercial ordinario (TIBC), que certifica trimestralmente la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) corresponde al promedio de las tasas de interés de colocación que reportan semanalmente los establecimientos de crédito. Con base en esa información, la SFC utiliza un horizonte de 12 semanas que aplica para el trimestre siguiente, para operaciones de crédito ordinario, créditos de consumo y tarjetas de crédito personas naturales.

Como puede apreciarse en la [Gráfica 2](#), la transición de la política monetaria no es inmediata y las velocidades de reacción son diferenciales respecto de las fases de política monetaria (expansiva o contractiva). El comportamiento de la TIBC en periodos en los cuales el BR ha incrementado la tasa de interés de intervención ha sido similar. Sin embargo, en los periodos en los cuales el BR ha disminuido su tasa de interés, la velocidad de ajuste de la TIBC ha sido más lenta.

¹⁶ 1p punto base equivale a 0.1%

¹⁷ Medido a partir del índice de calidad que corresponde a la proporción de cartera vencida frente a la cartera bruta.

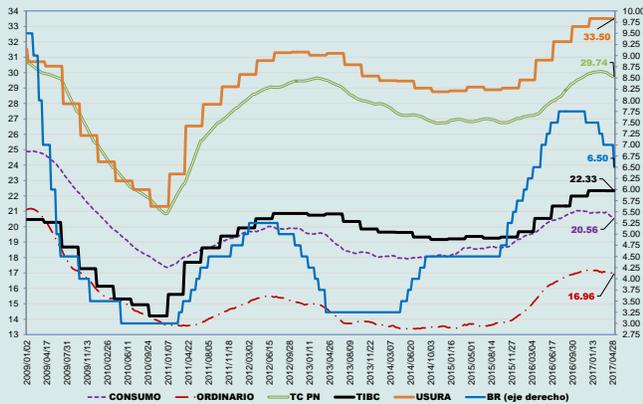
¹⁸ Cobertura = provisiones / cartera vencida

Gráfica 2. TIBC, Tasa de Usura y Tasa del Banco de la República



Como puede apreciarse en la [Gráfica 3](#), al analizar cada uno de los productos que componen la TIBC, se refleja una corrección en su tendencia en las últimas 12 semanas, mostrando un descenso.

Gráfica 3. Promedio móviles últimas doce semanas por producto (crédito comercial ordinario, consumo y tarjeta de crédito), frente a TIBC, Tasa de usura y Tasa BR



En esa medida, dada la evolución de la tasa de política monetaria del Banco de la República, se espera que en el corto plazo esta dinámica de tasas de interés favorezca la demanda de crédito.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Sistema Total

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Específicamente, en la Tabla 1, se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a marzo de 2017. Adicionalmente, se presentan las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada teniendo en cuenta el valor presentado un año atrás (marzo 2016).

**Tabla 1: Sistema financiero colombiano.
Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Marzo - 2017					
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades	
SALDOS						
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%	Δ%	Δ%	Δ%	Var.Abs*
Establecimientos de Crédito (EC)	584,405,410	-1.0%	108,241,021 -9.9%	390,385,163 1.8%	78,584,551 -4.4%	2,443,438 (410,291)
Industria Aseguradora	61,087,895	6.8%	43,586,511 9.7%	137,256 2.7%	11,272,612 8.4%	508,895 32,405
Proveedores de Infraestructura	43,053,682	17.4%	30,546,408 23.3%	0 0.0%	1,067,201 0.5%	42,281 4,734
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	5,149,453	4.2%	3,861,211 13.4%	0 0.0%	3,219,929 5.3%	219,152 23,791
Intermediarios de valores	3,589,445	-12.3%	1,736,757 -24.1%	0 0.0%	1,038,507 0.6%	21,586 (283)
Soc. Fiduciarias	2,971,325	8.9%	1,749,877 8.1%	0 0.0%	2,252,841 8.6%	156,164 39,696
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	61,919,666	4.6%	30,127,041 8.9%	26,028,404 3.1%	22,964,113 1.2%	363,220 491,486
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	15,132	-56.1%	0 0.0%	0 0.0%	9,394 -62.7%	1,480 2,142
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	762,192,009	0.9%	219,848,827 0.1%	N.A.	120,409,147 -1.8%	3,756,216 183,681
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS						
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	445,211,514	14.5%	246,316,099 20.4%	1,862,376 -46.8%	373,579,123 17.8%	7,630,785 (1,677,617)
Fondos de pensiones y cesantías ²	228,636,677	9.3%	219,547,977 12.1%	0 0.0%	227,214,150 9.8%	6,734,227 2,164,691
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	19,897,230	26.0%	14,681,523 29.8%	0 0.0%	19,657,756 27.1%	119,473 (222,758)
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	244,467	18.6%	197,291 16.9%	0 0.0%	242,291 19.9%	4,608 (770)
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	693,989,887	13.0%	480,742,890 16.7%	N.A.	620,693,320 14.9%	14,489,093 263,546
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,456,181,897	6.3%	700,591,717 10.9%	N.A.	741,102,467 11.8%	18,245,308 447,227

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

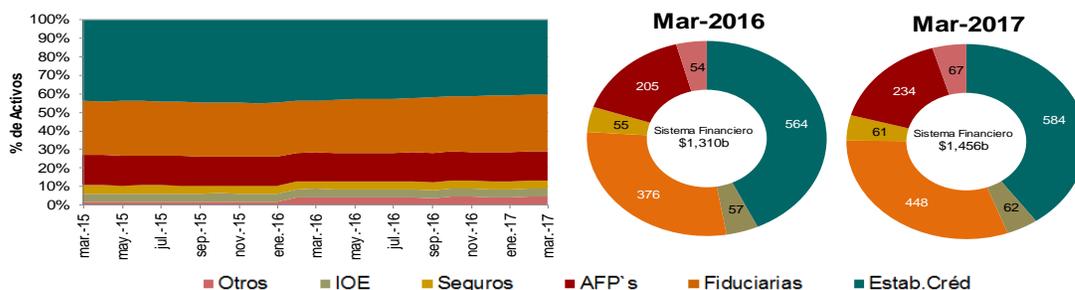
(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* Corresponde a la variación absoluta del período actual y un año atrás

** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Gráfica 4. Activos



Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las Sociedades y los fondos que se encuentran bajo supervisión de la SFC agrupado por sector.

**Tabla 2. Sistema financiero colombiano.
Saldo de las principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	558,799,177	99,594,717	378,656,446	71,329,620	2,318,310
Corporaciones financieras	11,485,356	8,190,670	217,521	5,268,024	122,363
Compañías de financiamiento	11,208,475	322,626	9,104,258	1,368,184	-13,789
Cooperativas financieras	2,912,401	133,007	2,406,939	618,722	16,553
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	584,405,410	108,241,021	390,385,163	78,584,551	2,443,438
Fiducias*	307,914,827	132,725,395	1,862,376	240,333,210	3,608,563
Recursos de la Seguridad Social	77,798,329	71,788,352	0	75,258,099	3,148,474
Fondos de inversión colectiva	57,747,289	40,305,179	0	56,242,501	841,856
Fondos de pensiones voluntarias	1,751,070	1,497,173	0	1,745,312	31,892
Sociedades fiduciarias	2,971,325	1,749,877	0	2,252,841	156,164
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	448,182,839	248,065,976	1,862,376	375,831,963	7,786,949
Fondo de Pensiones Moderado	166,760,886	164,340,607	0	166,093,305	5,146,167
Fondo Especial de Retiro Programado	16,030,919	15,688,059	0	15,940,599	515,787
Fondos de pensiones voluntarias	15,813,940	13,434,117	0	15,335,262	302,631
Fondo de Pensiones Conservador	14,863,121	14,407,034	0	14,795,135	433,806
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,523,740	8,276,511	0	8,428,362	206,025
Sociedades administradoras ²	5,149,453	3,861,211	0	3,219,929	219,152
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,171,874	2,124,864	0	2,158,504	82,828
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,472,197	1,276,785	0	4,462,984	46,984
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	233,786,130	223,409,188	-	230,434,080	6,953,379
Seguros de Vida	38,784,075	32,161,733	80,118	6,957,440	443,778
Seguros Generales	20,077,702	9,905,554	26,355	3,939,350	50,848
Soc. de Capitalización	1,067,746	954,520	30,751	182,753	6,825
Coop. de Seguros	1,158,372	564,705	32	193,069	7,443
Fondos de pensiones voluntarias	244,467	197,291	0	242,291	4,608
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	61,332,362	43,783,802	137,256	11,514,903	513,503
FICs admin. por SCBV	19,241,862	14,144,019	0	19,038,195	100,996
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,547,857	1,720,739	0	1,007,706	18,961
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	655,368	537,504	0	619,561	18,477
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	29,935	8,053	0	20,236	256
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,653	7,965	0	10,565	2,369
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	23,486,676	16,418,280	-	20,696,263	141,059
Proveedores de Infraestructura	43,053,682	30,546,408	-	1,067,201	42,281
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	61,919,666	30,127,041	26,028,404	22,964,113	363,220
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	15,132	-	-	9,394	1,480
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,456,181,897	700,591,717	N.A.	741,102,467	18,245,308

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

** Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

En la siguiente tabla se presentan las variaciones reales anuales de las principales cuentas de las Sociedades y fondos vigilados. Adicionalmente, se presenta la participación de cada tipo de entidad sobre el total respectivo, es decir, sobre activos, inversiones y patrimonio.

Tabla 3. Sistema financiero colombiano.
Principales cuentas por industria
 Variaciones reales anuales y Participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	3.0%	38.4%	-8.1%	14.2%	-1.5%	9.6%
	Corporaciones financieras	-22.9%	0.8%	-22.7%	1.2%	-10.6%	0.7%
	Compañías de financiamiento	-62.5%	0.8%	-68.5%	0.05%	-59.2%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.0%	0.2%	14.5%	0.02%	8.2%	0.1%
	TOTAL EC	-1.0%	40.1%	-9.9%	15.4%	-4.4%	10.6%
Fiduciarias	Fiducias*	15.8%	21.1%	25.9%	18.9%	21.2%	32.4%
	Recursos de la Seguridad Social	4.5%	5.3%	6.1%	10.2%	4.8%	10.2%
	Fondos de inversión colectiva	22.8%	4.0%	33.3%	5.8%	23.3%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	16.2%	0.1%	19.3%	0.2%	16.3%	0.2%
	Sociedades fiduciarias	8.9%	0.2%	8.1%	0.2%	8.6%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	14.4%	30.8%	20.3%	35.4%	17.7%	50.7%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	7.4%	11.5%	10.3%	23.5%	8.0%	22.4%
	Fondo Especial de Retiro Programado	13.9%	1.1%	15.7%	2.2%	14.0%	2.2%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.5%	1.1%	9.4%	1.9%	7.7%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	30.6%	1.0%	33.3%	2.1%	31.1%	2.0%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8.5%	0.6%	8.3%	1.2%	8.2%	1.1%
	Sociedades administradoras ¹	4.2%	0.4%	13.4%	0.6%	5.3%	0.4%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	11.4%	0.1%	15.4%	0.3%	12.1%	0.3%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	9.2%	16.1%	12.1%	31.9%	9.6%	31.1%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11.9%	2.7%	12.5%	4.6%	13.6%	0.9%
	Seguros Generales	-2.1%	1.4%	2.0%	1.4%	0.7%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-0.5%	0.1%	1.8%	0.1%	8.1%	0.0%
	Coop. de Seguros	18.7%	0.1%	12.2%	0.1%	-0.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	18.6%	0.0%	16.9%	0.0%	19.9%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	6.8%	4.2%	9.7%	6.2%	8.6%	1.6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	26.5%	1.3%	31.2%	2.0%	27.8%	2.6%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-12.2%	0.2%	-24.1%	0.2%	1.6%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	13.6%	0.05%	2.0%	0.1%	7.8%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-6.7%	0.002%	25.9%	0.001%	-5.9%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-46.4%	0.001%	-40.4%	0.001%	-45.4%	0.001%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	18.1%	1.6%	20.7%	2.3%	25.4%	2.8%
Proveedores de Infraestructura		17.4%	3.0%	23.3%	4.4%	0.5%	0.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		4.6%	4.3%	8.9%	4.3%	1.2%	3.1%
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales		-56.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-62.7%	0.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6.3%	100.0%	10.9%	100.0%	11.8%	100.0%

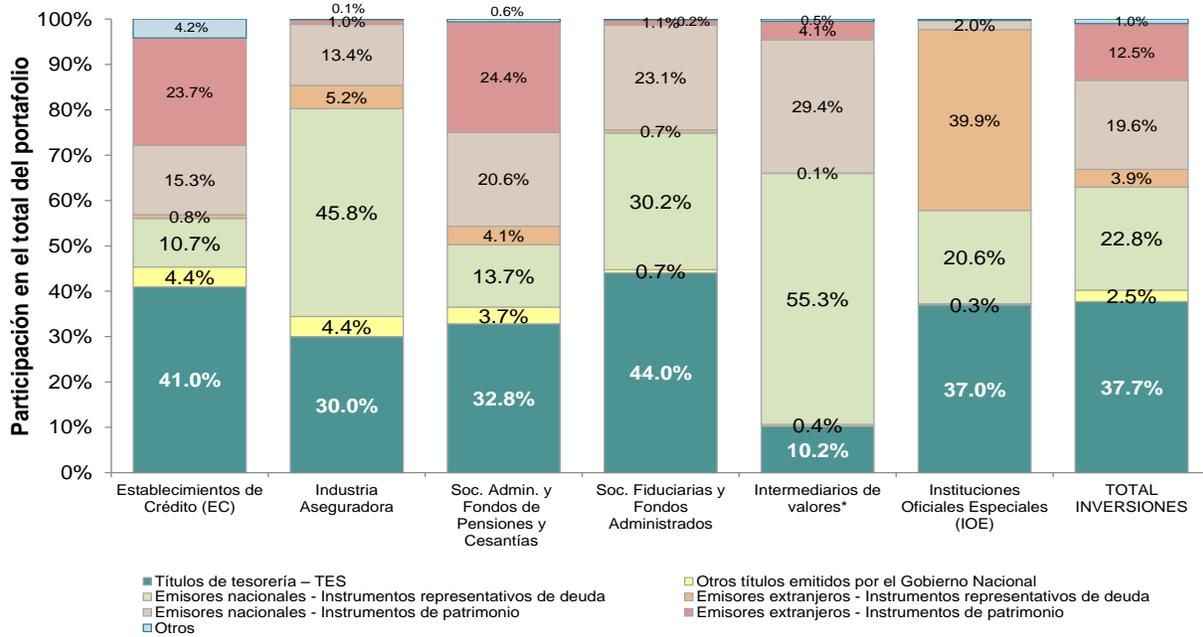
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

(1) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

** Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Gráfica 5. Composición del portafolio de inversiones



Información a marzo de 2017

Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

*Incluye información de proveedores de infraestructura.

Fuente: Superintendencia Financiera. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. En la subsección de cartera, ésta corresponde a la cartera bruta e incluye la información del Fondo Nacional del Ahorro.

Tabla 4: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	558,799,177	99,594,717	378,656,446	71,329,620	2,318,310
Corp. Financieras	11,485,356	8,190,670	217,521	5,268,024	122,363
Compañías de Financiamiento	11,208,475	322,626	9,104,258	1,368,184	-13,789
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,912,401	133,007	2,406,939	618,722	16,553
TOTAL	584,405,410	108,241,021	390,385,163	78,584,551	2,443,438

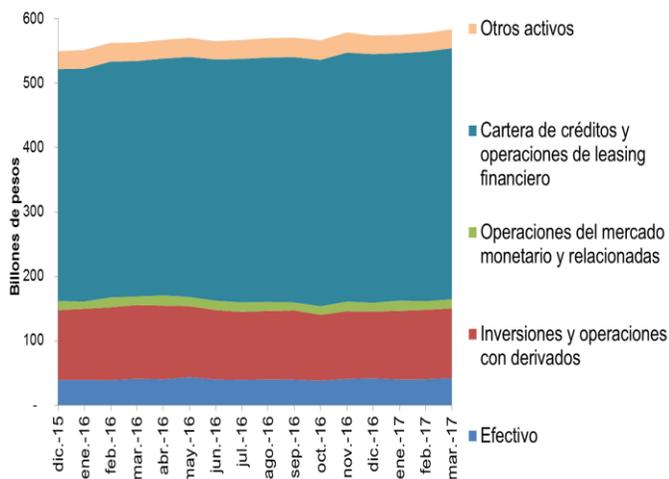
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Activos totales

Tabla 5. Activos de los EC

Cifras en millones de pesos



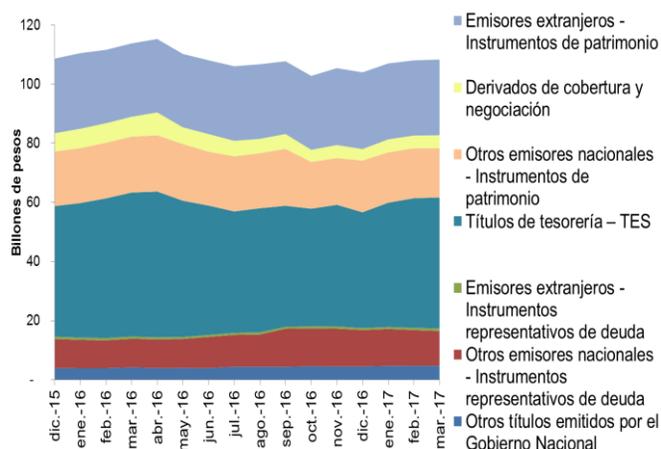
Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	feb-17	mar-17	Mensual	Anual	mar-17
ACTIVO	578,518,380	584,405,410	5,887,030	20,622,049	-0.99%
Efectivo y equivalentes al efectivo	40,098,653	42,313,669	2,215,016	1,500,684	-1.0%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	13,424,872	14,063,190	638,318	867,585	1.8%
Inversiones y operaciones con derivados	107,948,297	108,241,021	292,724	(6,511,733)	-9.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	388,263,146	390,385,163	2,122,017	24,155,242	1.8%
Otros activos	28,783,413	29,402,367	618,954	610,272	-2.5%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados

Cifras en millones de pesos

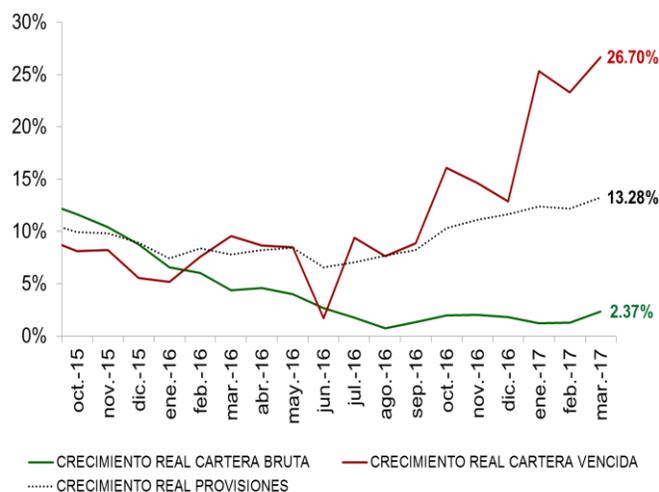


	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
	99,594,717	8,190,670	322,626	133,007	108,241,021
Títulos de tesorería - TES	41,866,991	2,468,112	16,918	-	44,352,021
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,414,153	143,528	131,529	22,076	4,711,286
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,215,943	209,404	97,703	71,972	11,595,022
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	869,629	11,945	-	-	881,574
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	11,239,635	5,228,449	56,234	38,959	16,563,277
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	25,601,637	30,274	-	-	25,631,911
Derivados de negociación	4,184,711	98,958	20,242	-	4,303,910
Derivados de cobertura	202,021	-	-	-	202,021

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Cartera total

Tabla 7. Cartera
Cifras en millones de pesos

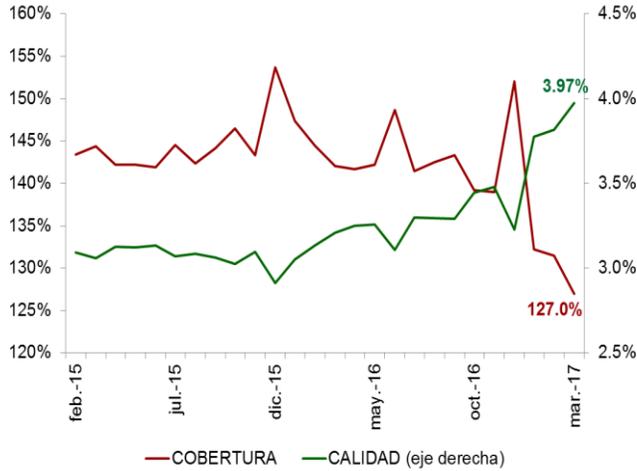


Establecimientos de crédito	CARTERA*				Var. real anual mar-17	
	Saldos			Variación absoluta (millones)		
	mar-16	feb-17	mar-17	Mensual		Annual
Activos	571,448,302	586,792,859	592,468,798	5,675,939	21,020,496	-0.97%
Pasivos	490,634,371	503,852,087	511,509,712	7,657,625	20,875,341	-0.42%
Utilidades	2,882,654	1,383,202	2,472,919	1,089,717	(409,735)	-18.06%
Cartera	388,889,591	414,439,635	416,791,551	2,351,916	27,901,960	2.37%
Comercial	226,534,734	232,040,203	233,076,427	1,036,224	6,541,693	-1.72%
Consumo	101,680,676	114,584,302	115,584,929	1,000,626	13,904,252	8.58%
Vivienda	50,091,819	56,449,223	56,689,023	239,800	6,597,205	8.10%
Microcrédito	10,582,362	11,365,907	11,441,173	75,266	858,811	3.27%
Cartera Vencida	12,485,838	15,923,162	16,561,572	638,410	4,075,734	26.70%
Comercial	5,558,636	7,354,868	7,818,297	463,429	2,259,661	34.35%
Consumo	4,980,676	6,181,739	6,334,355	152,616	1,353,679	21.48%
Vivienda	1,211,720	1,519,953	1,545,570	25,617	333,849	21.84%
Microcrédito	734,805	866,602	863,351	(3,252)	128,546	12.23%
Provisiones	17,735,479	20,805,302	21,033,643	228,342	3,298,164	13.28%
Comercial	8,902,942	10,110,180	10,307,250	197,069	1,404,307	10.59%
Consumo	6,536,164	8,024,402	8,075,238	50,836	1,539,074	18.01%
Vivienda	1,013,641	1,235,639	1,216,506	(19,133)	202,865	14.64%
Microcrédito	638,751	716,396	711,184	(5,212)	72,433	6.35%
Otras	643,980	718,685	723,466	4,781	79,485	7.31%

*Cartera bruta. Incluye FNA.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017. El comportamiento de la cartera vencida está influenciado en buena parte por el impacto de la liquidación de Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P., cuya resolución final fue emitida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, lo que llevó a los establecimientos de crédito a reclasificar los créditos respectivos como cartera vencida al corte de marzo.

Calidad y cobertura



Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017. El comportamiento de la cartera vencida está influenciado en buena parte por el impacto de la liquidación de Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P., cuya resolución final fue emitida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, lo que llevó a los establecimientos de crédito a reclasificar los créditos respectivos como cartera vencida al corte de marzo.

Tabla 8. Calidad y Cobertura

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	mar-16	feb-17	mar-17	Mensual	Anual
Indicador de Calidad	3.21%	3.84%	3.97%	0.13	0.76
Comercial	2.45%	3.17%	3.35%	0.18	0.90
Consumo	4.90%	5.39%	5.48%	0.09	0.58
Vivienda	2.42%	2.69%	2.73%	0.03	0.31
Microcrédito	6.94%	7.62%	7.55%	(0.08)	0.60
Indicador de Cobertura	142.0%	130.7%	127.0%	(3.66)	(15.04)
Comercial	160.2%	137.5%	131.8%	(5.63)	(28.33)
Consumo	131.2%	129.8%	127.5%	(2.32)	(3.75)
Vivienda	83.7%	81.3%	78.7%	(2.59)	(4.94)
Microcrédito	86.9%	82.7%	82.4%	(0.29)	(4.55)

pp : puntos porcentuales

Pasivos

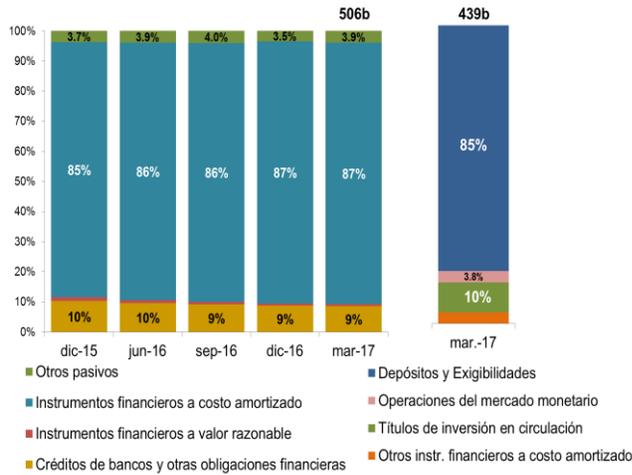
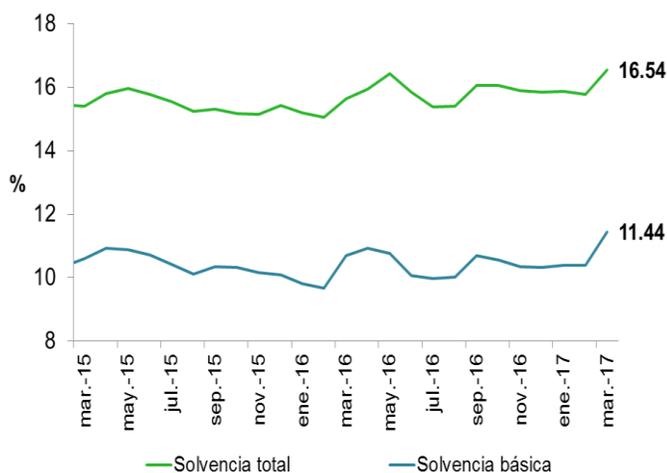


Tabla 9. Pasivos de los EC

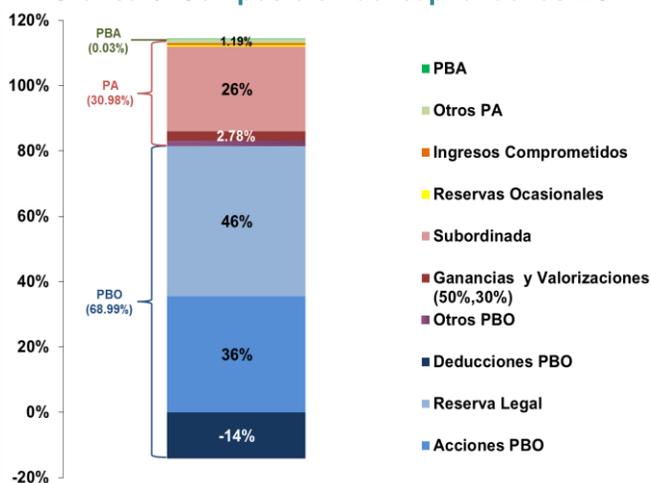
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	feb-17	mar-17	Mensual	Anual	mar-17
PASIVO	497,942,011	505,820,859	7,878,848	20,566,104	-0.4%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	42,827,639	43,317,507	489,868	(3,958,366)	-12.5%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,526,621	3,754,572	227,950	(2,085,828)	-38.6%
Instrumentos financieros a costo amortizado	435,271,435	438,861,639	3,590,204	26,083,247	1.6%
Otros pasivos	16,316,316	19,887,142	3,570,826	527,052	-1.9%

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Solvencia



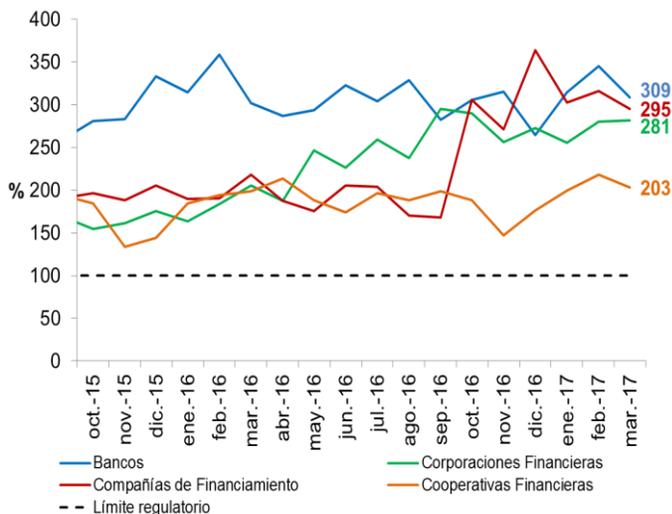
Gráfica 6. Composición del capital de los EC



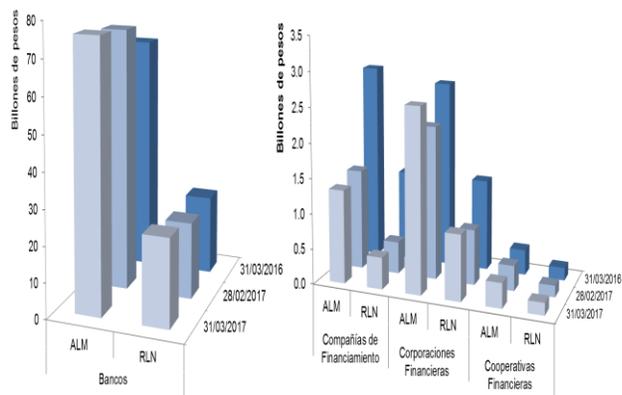
Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Gráfica 7. ALM y RLN



Información a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Fiduciarias

En esta sección se encuentra la información relacionada con las Sociedades Fiduciarias y los Fondos Administrados por dichas sociedades, como las Fiducias, los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV), los Recursos de la Seguridad Social (RSS) y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).

Entidades Vigiladas

Tabla 10. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Marzo - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,971,325	1,749,877	0	2,252,841	156,164

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017

Rentabilidad sociedades fiduciarias

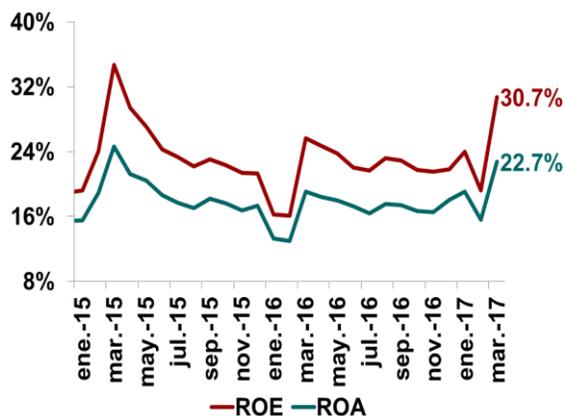


Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	FIDUCIARIAS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual mar-17
	mar-16	feb-17	mar-17	Mensual	Anual	
Activos	2,607,271	2,865,076	2,971,325	106,249	364,055	8.9%
Utilidades	116,468	515,607	156,164	(359,443)	39,696	28.1%
ROA	19.1%	15.3%	22.7%	7.4%	3.6%	13.7%
ROE	25.7%	18.9%	30.7%	11.9%	5.1%	14.4%

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Marzo - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	57,747,289	40,305,179	0	56,242,501	841,856
Recursos de la Seguridad Social	77,798,329	71,788,352	0	75,258,099	3,148,474
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,751,070	1,497,173	0	1,745,312	31,892
Fiducias*	307,914,827	132,725,395	1,862,376	240,333,210	3,608,563
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	445,211,514	246,316,099	1,862,376	373,579,123	7,630,785

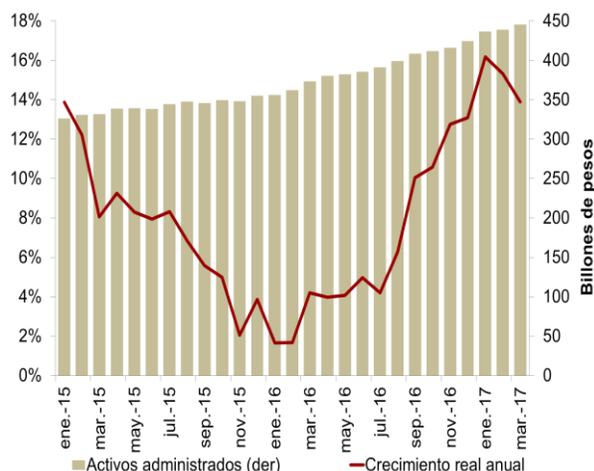
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Los resultados corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas") para el caso de las fiducias. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados").

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

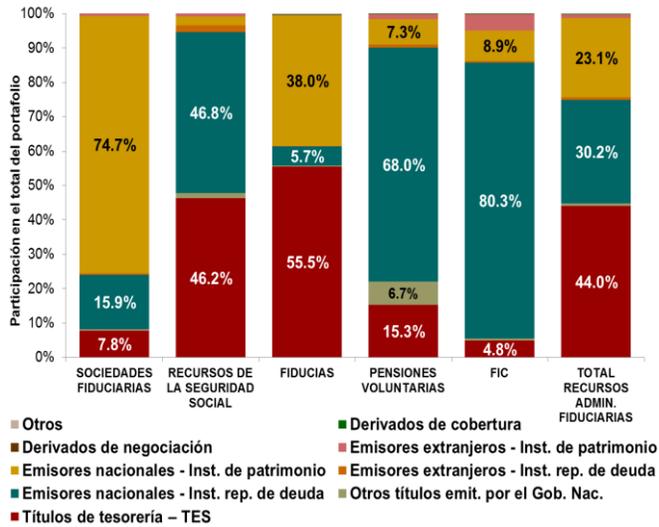


Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual mar-17
	mar-16	feb-17	mar-17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	254,028,668	299,899,309	307,914,827	8,015,518	53,886,159	15.8%
Utilidades	6,477,331	926,712	3,608,563	2,681,851	(2,868,768)	-46.8%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	71,146,024	77,947,299	77,798,329	(148,970)	6,652,305	4.5%
Utilidades	2,054,918	2,803,248	3,148,474	345,226	1,093,556	46.4%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,439,435	1,707,676	1,751,070	43,393	311,634	16.2%
Utilidades	18,655	20,079	31,892	11,812	13,237	63.3%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	44,921,399	55,762,190	57,747,289	1,985,099	12,825,890	22.8%
Utilidades	757,499	515,607	841,856	326,250	84,358	6.2%
No. de FIC	140	140	139	(1)	(1)	-0.7%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



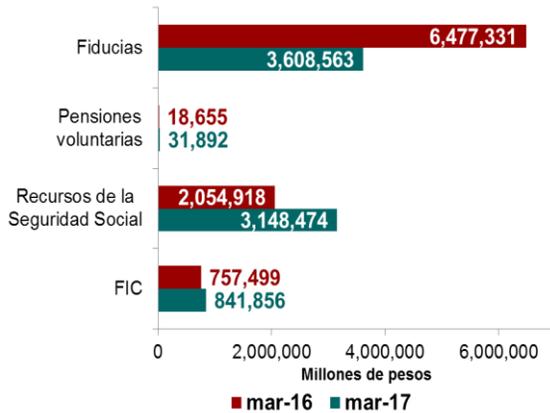
Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN.
PORTAFOLIO	1,749,363	71,372,001	129,752,413	1,480,514	39,615,339	243,969,631
Titulos de tesorería – TES	140,729	32,980,167	69,803,171	205,938	1,889,796	105,019,800
Otros títulos emit. por el Gobierno Nacional	5,777	1,086,390	242,082	89,440	233,629	1,657,319
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	271,666	33,184,701	7,581,204	1,043,390	31,367,759	73,448,720
Emisores extranjeras - Inst. rep. de deuda	8,546	1,332,463	170,519	15,652	176,958	1,704,138
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,309,963	1,784,582	51,238,528	102,616	3,974,803	58,410,493
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	12,667	1,002,999	231,675	22,325	1,961,503	3,231,169
Derivados de negociación	15	0	1,088	0	192	1,296
Derivados de cobertura	0	154	29,337	1,153	10,698	41,342
Otros	0	546	454,808	0	0	455,353

Utilidad acumulada de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 15. Utilidad acumulada de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	mar-16	feb-17	mar-17
Fiducias	6,477,331	926,712	3,608,563
Recursos de la Seguridad Social	2,054,918	2,803,248	3,148,474
FIC	757,499	515,607	841,856
Pensiones voluntarias	18,655	20,079	31,892
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	9,308,402	4,265,646	7,630,785

Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

La información de esta sección corresponde al grupo de los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores de Colombia (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI).

Tabla 16. Fondos de inversión colectiva

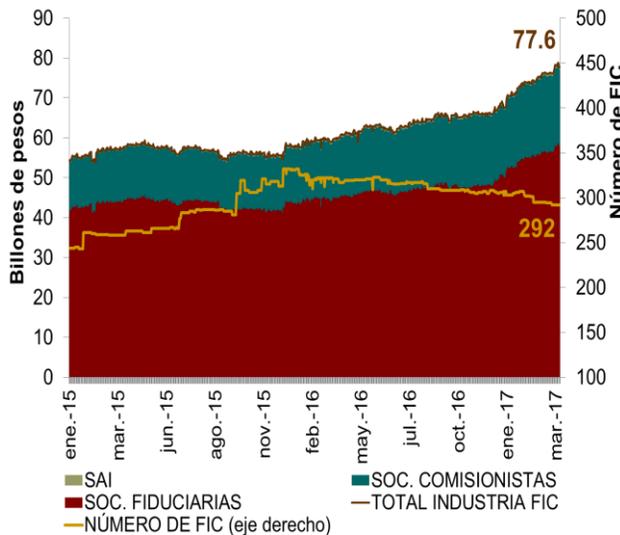
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Marzo - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	57,747,289	40,305,179	0	56,242,501	841,856
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	655,368	537,504	0	619,561	18,477
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	19,241,862	14,144,019	0	19,038,195	100,996
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	77,644,519	54,986,702	0	75,900,257	961,329

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas").

Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos



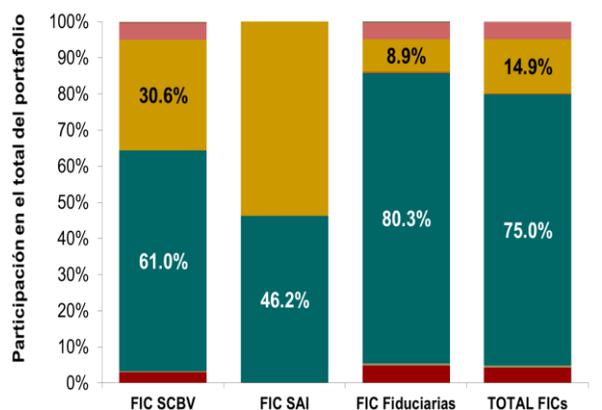
Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
		mar-16	feb-17	mar-17	Mensual	Anual	mar-17
FIC FIDUCIARIAS	Activos	44,921,399	55,762,190	57,747,289	1,985,099	12,825,890	22.8%
	Utilidades	757,499	515,607	841,856	326,250	84,358	6.2%
	No. de FIC	140	140	139	(1)	(1)	-0.7%
FIC SCBV	Activos	14,531,381	18,775,060	19,241,862	466,802	4,710,481	26.5%
	Utilidades	312,551	(17,536)	100,996	118,532	(211,555)	-69.1%
	No. de FIC	171	145	143	(2)	(28)	-16.4%
FIC SAI	Activos	551,021	579,715	655,368	75,653	104,347	13.6%
	Utilidades	1,477	1,618	2,369	892	751	53.2%
	No. de FIC	10	10	10	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	60,003,802	75,116,965	77,644,519	2,527,554	17,640,718	23.6%
	Utilidades	1,070,049	498,071	942,852	444,781	(127,197)	-15.8%
	No. de FIC	321	295	292	(3)	(29)	-9.0%

*. Las utilidades reportadas corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.

Composición del portafolio de inversión de los FIC



Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017

Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	14,144,019	537,504	40,305,179	54,986,702
Títulos de tesorería - TES	422,083	0	1,948,018	2,370,101
Otros títulos emit. por el Gobierno Nacional	45,496	0	259,440	304,936
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	8,633,970	248,409	32,364,311	41,246,689
Emisores extranjeras - Inst. rep. de deuda	11,395	0	175,748	187,144
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	4,327,640	289,095	3,590,918	8,207,653
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	653,372	0	1,945,321	2,598,692
Derivados de negociación	7,828	0	5,487	13,315
Derivados de cobertura	785	0	15,937	16,721
Otros	41,450	0	0	41,450

Aportes netos a los FIC acumulados por año

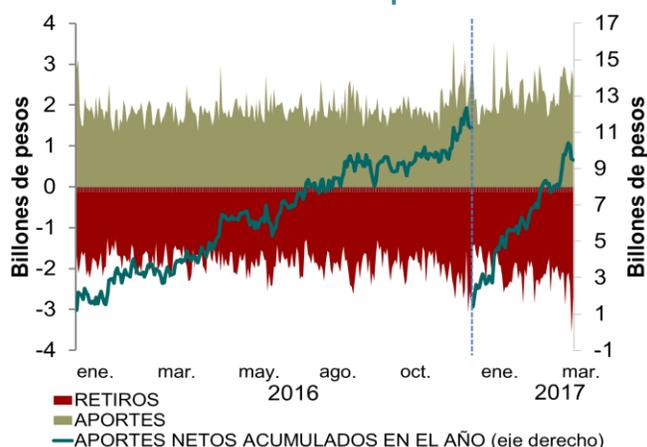


Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017

Aportes netos a los FIC en 2017				
	Saldos en millones de pesos			Var. Abs. Mensual mar-17
	mar-16	feb-17	mar-17	
FIC FIDUCIARIAS	2,199,701	5,129,113	7,265,031	2,135,918
FIC SCBV	958,524	1,717,652	2,099,871	382,219
FIC SAI	8,496	10,493	122,820	112,328
TOTAL FICs	3,166,722	6,857,258	9,487,723	2,630,465

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Fondos de pensiones y de cesantías

La información de esta sección corresponde a los fondos de pensiones y cesantías y a las sociedades administradoras de estos.

Entidades Vigiladas

Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual Mar.17
	Mar.16	Feb.17	Mar.17	
Activos	4,722,640	5,073,758	5,149,453	4.2%
Utilidades	195,361	136,357	219,152	7.2%

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Fondos Vigilados

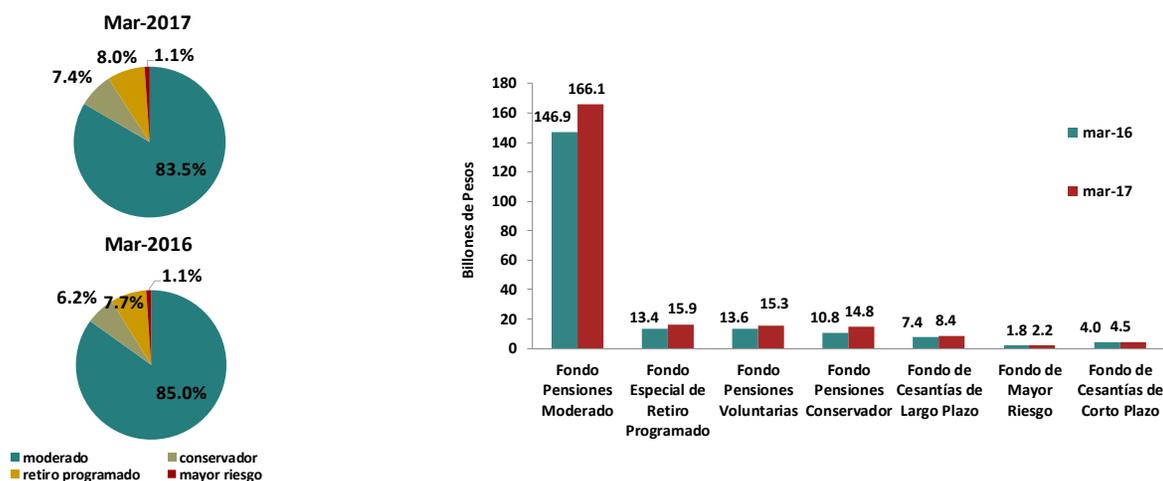
Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías¹⁹
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Mar.17	Crecimiento real anual Mar.17
	Mar.16	Feb.17	Mar.17		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Recursos administrados	172,914,927	195,890,089	198,987,544		9.9%
Moderado	146,939,178	163,587,128	166,093,305	83.5%	8.0%
Retiro Programado	13,359,399	15,778,722	15,940,599	8.0%	14.0%
Conservador	10,777,287	14,426,341	14,795,135	7.4%	31.1%
Mayor riesgo	1,839,064	2,097,898	2,158,504	1.1%	12.1%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Recursos administrados	13,596,726	15,035,451	15,335,262		7.7%
FONDOS DE CESANTÍAS					
Recursos administrados	11,482,834	13,641,488	12,891,345		7.2%

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

¹⁹ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Gráfica 8. Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación % Mar.17	Crecimiento real anual Mar.17
	Mar.16	Feb.17	Mar.17		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	4,084,092	3,380,890	6,178,588		2,094,496
Moderado	3,542,463	2,738,159	5,146,167	83.3%	1,603,704
Retiro Programado	301,012	331,083	515,787	8.3%	214,775
Conservador	208,785	270,446	433,806	7.0%	225,021
Mayor riesgo	31,832	41,203	82,828	1.3%	50,996
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	314,545	159,483	302,631		(11,914)
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	170,899	140,071	253,009		82,110

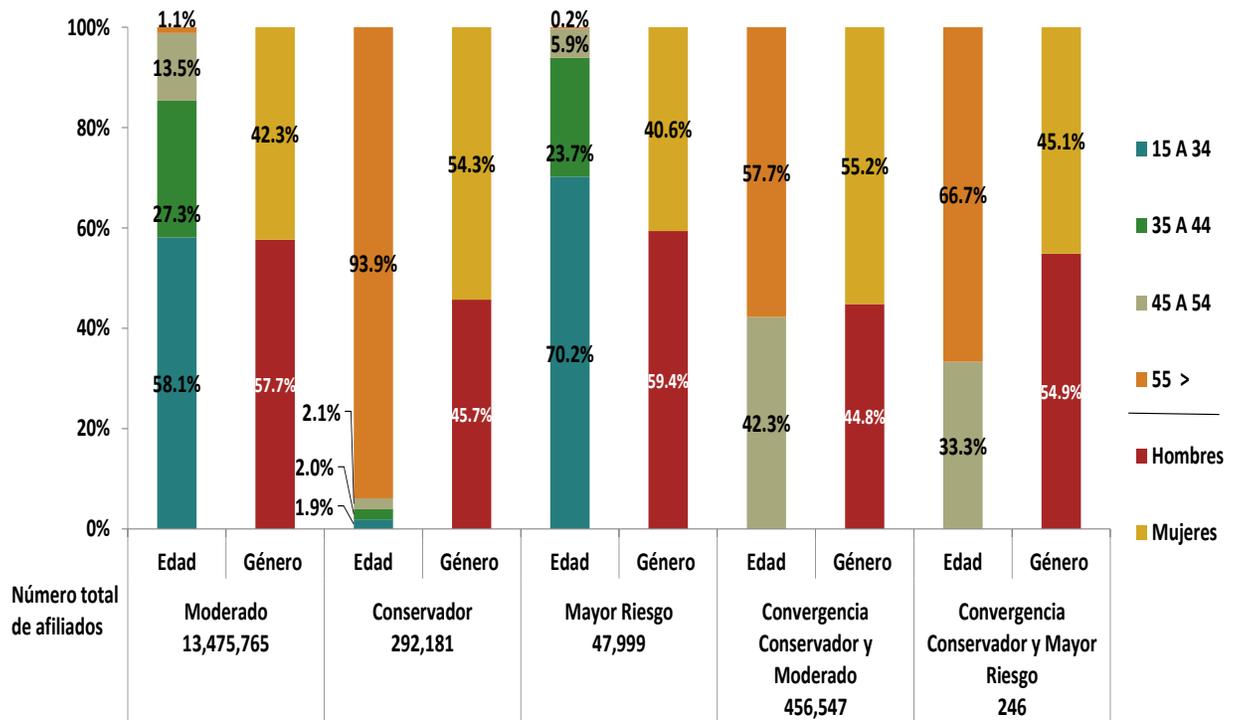
Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Mar.16	Feb.17	Mar.17	Participación % Mar.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	13,481,293	14,195,915	14,272,738		76,823	791,445
Moderado	12,805,469	13,408,938	13,475,765	100.0%	66,827	670,296
Convergencia Conservador y Moderado	402,700	451,992	456,547	3.4%	4,555	53,847
Conservador	225,843	287,011	292,181	2.2%	5,170	66,338
Mayor riesgo	47,056	47,726	47,999	0.4%	273	943
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	225	248	246	0.0%	(2)	21
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	737,301	790,052	796,253		6,201	58,952
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,537,885	8,087,444	7,953,975		(133,469)	416,090

Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Gráfica 9. Distribución de los afiliados por edad y género



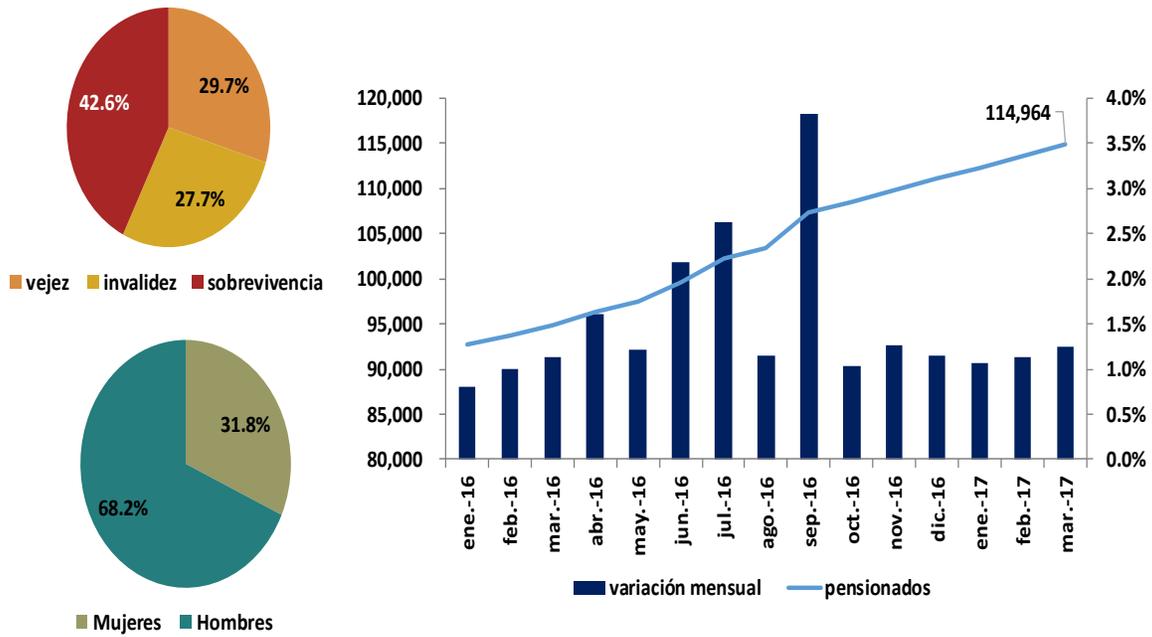
Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	Mar.16	Feb.17	Mar.17	Participación % Mar.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	94,777	113,542	114,964		1,422	20,187
vejez	26,586	33,431	34,191	29.7%	760	7,605
invalidez	26,032	31,502	31,788	27.7%	286	5,756
sobrevivencia	42,159	48,609	48,985	42.6%	376	6,826

Información a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Gráfica 10. Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²⁰



Información a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 25. Rentabilidades

Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías
Rentabilidad acumulada efectiva anual

Fondo	Periodo de cálculo	Marzo 2017		Rentabilidad* febrero 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	marzo 31 de 2013 a marzo 31 de 2017	6.21%	3.24%	5.69%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	marzo 31 de 2012 a marzo 31 de 2017	7.95%	4.12%	7.58%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	marzo 31 de 2014 a marzo 31 de 2017	8.57%	5.92%	9.08%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		9.54%	6.38%	10.06%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	marzo 31 de 2015 a marzo 31 de 2017	4.35%	3.13%	3.75%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	diciembre 31 de 2016 a marzo 31 de 2017	7.21%	4.68%	7.22%

(1) Carta Circular 32 de 2017

* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del periodo de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho periodo (VF) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del periodo de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

²⁰ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Sector asegurador

La información de esta sección corresponde al grupo de sociedades de capitalización, seguros generales, seguros de vida y cooperativas de seguros.

Tabla 26. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,067,746	954,520	30,751	182,753	6,825
Seguros Generales	20,077,702	9,905,554	26,355	3,939,350	50,848
Seguros de Vida	38,784,075	32,161,733	80,118	6,957,440	443,778
Coop. de Seguros	1,158,372	564,705	32	193,069	7,443
TOTAL	61,087,895	43,586,511	137,256	11,272,612	508,895
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	244,467	197,291	0	242,291	4,608
TOTAL FPV	244,467	197,291	-	242,291	4,608

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	mar-17											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	2,952,918	13.6%	1,400,247	8.1%	554,309	-4.5%	-482,546	9.8%	897,377	-0.8%	29,369,414	12.5%
Seguros Generales	2,687,621	-2.3%	1,309,118	3.0%	7,494	-4.5%	-156,713	38.2%	211,616	8.4%	12,388,411	-0.7%
Coop. de Seguros	226,064	11.0%	89,654	19.1%	311,790	-4.5%	-3,665	-398.5%	10,523	35.7%	694,481	19.0%
TOTAL	5,866,603	5.6%	2,799,019	6.0%	873,594	-4.5%	(642,924)	17%	1,119,516	1.1%	42,452,306	8.4%

NOTA: El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 28.Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	mar-17		Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	Δ%
			Índice combinado	pp				
Seguros de Vida	47.4%	(2.40)	-122.3%	(1.83)	251,058	19.6%	1.4%	0.25
Seguros Generales	48.7%	2.50	-108.0%	(2.05)	230,181	4.8%	1.3%	0.07
Coop. de Seguros	39.7%	2.72	-102.3%	(3.07)	16,767	26.2%	0.1%	0.02
TOTAL	47.7%	0.15	-115.0%	(2.09)	498,007	12.5%	2.8%	0.34

pp = Puntos porcentuales (variación anual)

Δ% Real anual

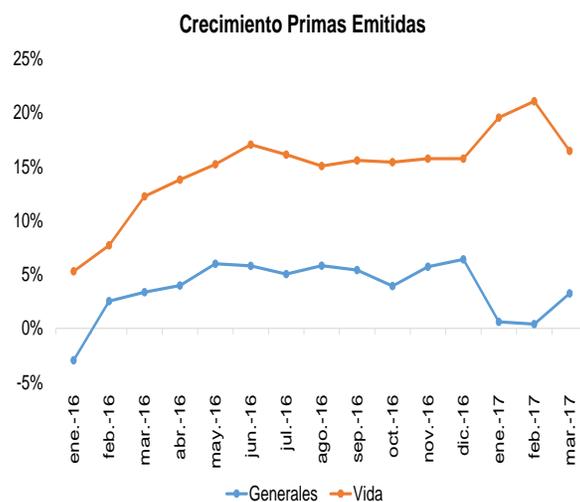
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

Índice combinado: (Siniestros incurridos + gastos netos de seguros) / primas devengadas

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Crecimiento de las primas emitidas



Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores, Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia y a las Sociedades Administrados de Inversión.

Tabla 29. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

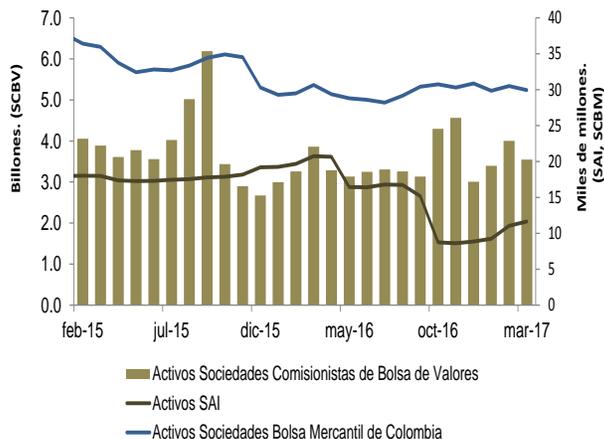
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Marzo - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,547,857	1,720,739	0	1,007,706	18,961
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	29,935	8,053	0	20,236	256
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,653	7,965	0	10,565	2,369
TOTAL SOCIEDADES	3,589,445	1,736,757	0	1,038,507	21,586
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	655,368	537,504	0	619,561	18,477
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	19,241,862	14,144,019	0	19,038,195	100,996
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	19,897,230	14,681,523	0	19,657,756	119,473

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas").

Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

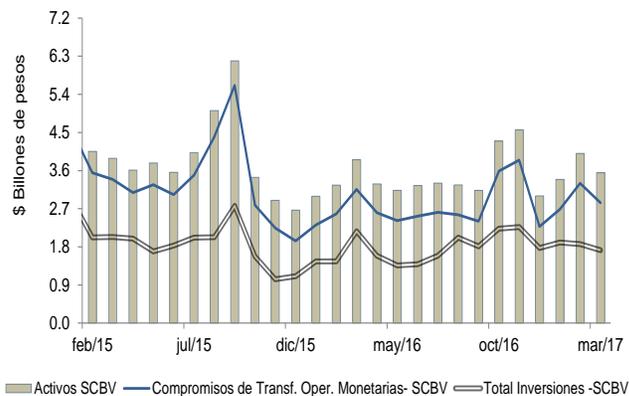


INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	mar-16	feb-17	mar-17	Anual	Mensual	mar-17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,858,526	4,003,197	3,547,857	(310,669)	(455,340)	-12.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	30,646	30,516	29,935	(711)	(581)	-6.7%
Sociedades Administradoras de Inversión *	20,755	11,040	11,653	(9,102)	613	-46.4%
Total Activos	3,909,927	4,044,754	3,589,445	(320,482)	(455,308)	-12.3%

* Febrero y marzo de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

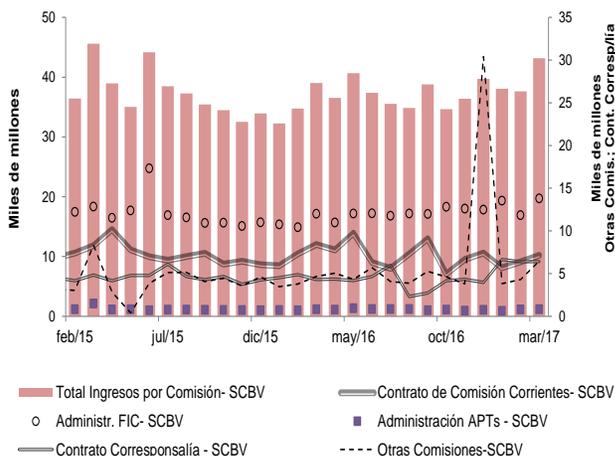


INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					Crecimiento Real Anual mar-17
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		
	mar-16	feb-17	mar-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,166,327	1,863,744	1,720,739	(445,587)	(143,005)	-24.1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	6,109	8,214	8,053	1,944	(161)	25.9%
Sociedades Administradoras de Inversión *	12,763	7,232	7,965	(4,798)	733	-40.4%
Total inversiones	2,185,198	1,879,190	1,736,757	(448,441)	(142,433)	-24.1%

* Febrero y marzo de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

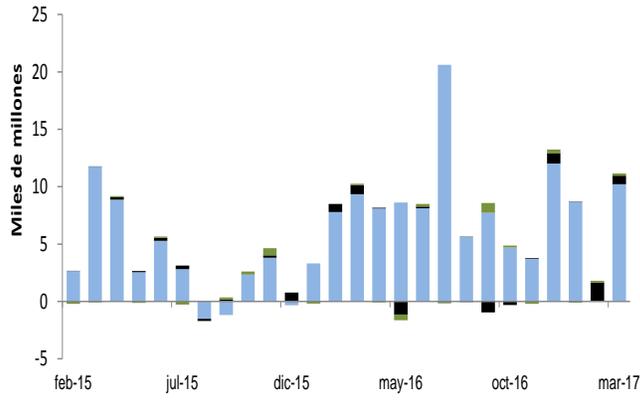


INTERMEDIARIOS DE VALORES	COMISIONES Y HONORARIOS					Crecimiento Real Anual mar-17
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		
	mar-16	feb-17	mar-17	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	126,643	86,862	135,507	8,864	48,645	2.2%
Administración FIC - SCBV	47,401	36,251	55,973	8,572	19,722	12.8%
Comisiones y/o Honorarios - SAI *	2,071	848	1,316	(755)	468	-39.3%
Administración FIC - SAI *	2,046	832	1,292	(754)	460	-39.7%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	4,622	3,114	5,172	550	2,058	6.9%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	3,756	2,348	3,728	(28)	1,380	-5.2%
Total Comisiones y Honorarios	133,335	90,824	141,994	8,659	51,171	1.7%

* Febrero y marzo de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI



■ Utilidades Mensuales SCBV ■ Utilidades Mensuales SAI ■ Utilidades Mensuales SCBM

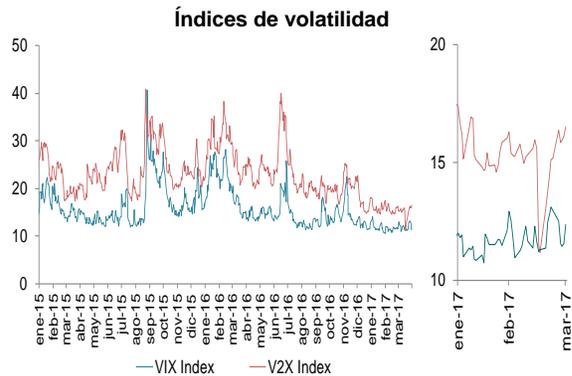
INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					Crecimiento Real Anual mar-17
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		
	mar-16	feb-17	mar-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	20,460	8,748	18,961	(1,500)	10,213	-11.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	(68)	67	256	325	190	-457.8%
Sociedades Administradoras de Inversión *	1,477	1,618	2,369	892	751	53.2%
Total	21,869	10,432	21,586	(283)	11,154	-5.7%

* Febrero y marzo de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a marzo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales



Fuente: Bloomberg

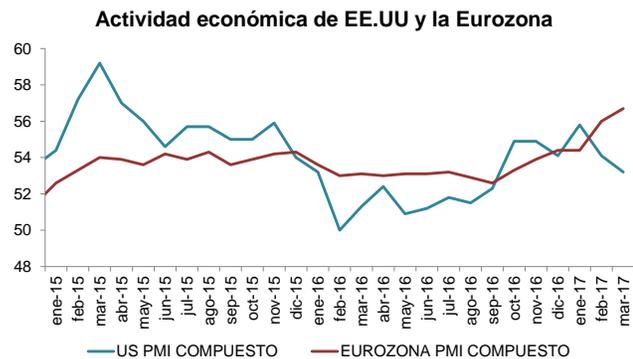
En marzo de 2017 se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. En Estados Unidos el VIX se ubicó en 12.37 puntos tras registrar una reducción mensual de 0.55 puntos, mientras que en Europa, medida a partir del V2X, se ubicó en 16.52 puntos, tras registrar un aumento mensual de 0.24 puntos. La menor percepción de riesgo en Estados Unidos estuvo influenciada por la mayor confianza de los consumidores relacionada con el desempeño de la economía. Por su parte, en Europa, se evidenció una caída del V2X el 16 de marzo a causa de las elecciones en Holanda, en las que los populistas no obtuvieron una mayoría, moderando el temor de los inversionistas sobre la evolución política de la región.

Estados Unidos: En la reunión de marzo, la Reserva Federal (FED) incrementó en 25pb la tasa de intervención ubicándola en un rango de 0.75% a 1.00%. La decisión estuvo sustentada en el buen momento del mercado laboral y la expectativa de una inflación que en el mediano plazo alcanzará el 2%, como resultado de que los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen estar equilibrados.

En línea con lo anterior, el índice de confianza del consumidor²¹ pasó de 96.3 puntos en febrero a 96.9 en marzo, como resultado de la percepción más favorable de las condiciones de las finanzas personales y las expectativas positivas de crecimiento de la economía. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 111.5 a 113.2 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro se mantuvieron en 86.5 puntos.

En contraste, el índice PMI compuesto se ubicó en 53.2 puntos manteniéndose por encima de 50 puntos

²¹ Universidad de Michigan.



por treceavo mes consecutivo y por debajo de los 54.2 puntos registrados en febrero, como consecuencia de una disminución en el crecimiento del sector de servicios. Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 57.7 puntos en febrero a 57.2 puntos en marzo disminuyendo en 0.5 puntos.

Zona Euro: El PMI manufacturero presentó un aumento de 0.8 puntos hasta 56.2, relacionado con la expansión del sector de producción que no se observaba desde abril de 2011. Lo anterior permitió una mayor generación de empleos e innovación de negocios. Por su parte, se observó una inflación de 1.5% anual en el tercer mes de 2017, 5pb inferior al dato de febrero. La variación registrada estuvo sustentada principalmente por un menor crecimiento de los precios de energía.

El índice de confianza del consumidor²² pasó de -6.2 a -5.0 puntos entre febrero y marzo de 2017. El aumento el índice obedeció a una mayor expectativa de crecimiento de la zona.

Adicionalmente, en marzo la tasa de desempleo fue 9.5%, inferior en 0.7pp a la observada en el mismo mes del año anterior. Por país, la menor tasa de desempleo fue la de Alemania (3.9%), al tiempo que en Grecia y España se registraron las mayores tasas con 23.5%²³ y 18.7%, respectivamente.

²² El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

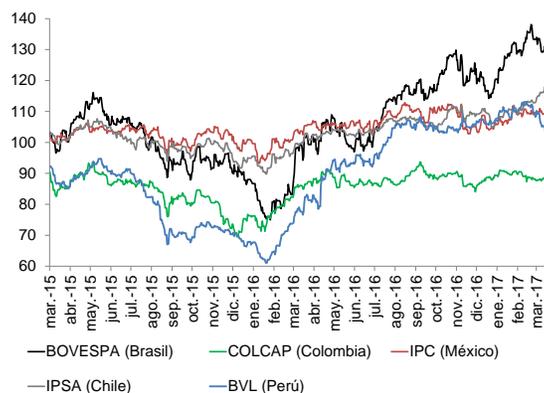
²³ Información a enero de 2017.

Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de marzo de 2017.
Cálculos con base 100 de enero 2015.

Indices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de marzo de 2017.
Cálculos con base 100 de enero 2015.

Economías Emergentes: En marzo, la mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron, por lo cual el índice LACI²⁴ registró una variación positiva de 2.1%. De manera desagregada, se observó una apreciación mensual del peso mexicano (-6.9%), del peso colombiano (-0.6%) y del nuevo sol peruano (-0.4%). En contraste, el peso chileno y el real brasileiro tuvieron una depreciación mensual de 1.5% y 0.4%, en su orden.

Por otro lado, los mercados accionarios de la región tuvieron un comportamiento mixto. Por un lado, el IPSA de Chile, el IPC de México y el COLCAP de Colombia, registraron valorizaciones mensuales de 9.7%, 3.6% y 3.0%, respectivamente. El BOVESPA de Brasil y el BVL de Perú, tuvieron una desvalorización de 2.5% y 0.1%, en su orden.

Los bancos centrales de Perú y Brasil mantuvieron inalteradas las tasas de referencia en 4.25% y 12.25%, respectivamente. Por su parte, los bancos centrales de Colombia y Chile disminuyeron la tasa en 25pb al situarla en 7.0% y 3.0%. En contraste, México aumentó la tasa en 25pb pasando de 6.25% a 6.50%.

China: el gobierno estableció una meta de crecimiento económico para 2017 en torno a 6.5%. En marzo la industria manufacturera creció a su mayor ritmo en cinco años, de tal manera que el PMI manufacturero oficial se ubicó en 51.8 puntos. De otro lado, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit mostró expansión del sector y se ubicó en 51.2 puntos, cifra inferior a los 51.7 puntos del mes pasado, debido a una

desaceleración de los nuevos pedidos para exportaciones. De otro lado, el PMI de servicios se ubicó en 55.1 puntos, superior en 0.9 puntos a la cifra de febrero de 2017.

Materias Primas: Los precios de las materias primas disminuyeron. Los índices CRY²⁵ y BBG²⁶ registraron variaciones mensuales de -2.5% y -2.7%, respectivamente.

En el mes el precio del WTI presentó una disminución de 6.3% mientras que el Brent se redujo en 5.0%, cerrando su cotización en USD50.6 y USD52.8, respectivamente. Esta reducción fue consecuencia del alza de 25 millones de barriles en los inventarios de crudo en EEUU, la cual estuvo por encima de las expectativas. Como consecuencia de lo anterior, los inventarios de petróleo alcanzaron 533.9 millones de barriles, máximo histórico de las últimas décadas. A pesar de la reducción mensual, en la última semana del mes, los precios lograron recuperarse, luego de las declaraciones de algunos productores de la OPEP de la posibilidad de extender la fecha límite para el acuerdo de producción vigente.

En cuanto a los metales, el precio del oro registró un aumento de 0.1%, mientras que el precio del cobre disminuyó en -1.9%.

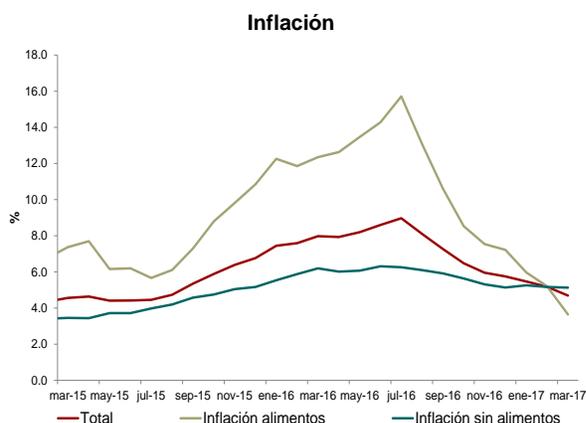
Por su parte, los precios del maíz y la soya disminuyeron en 0.7% y -7.4%, respectivamente, mientras que el precio del trigo tuvo un aumento de 0.4%.

²⁴ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

²⁵ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

²⁶ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

Contexto económico local



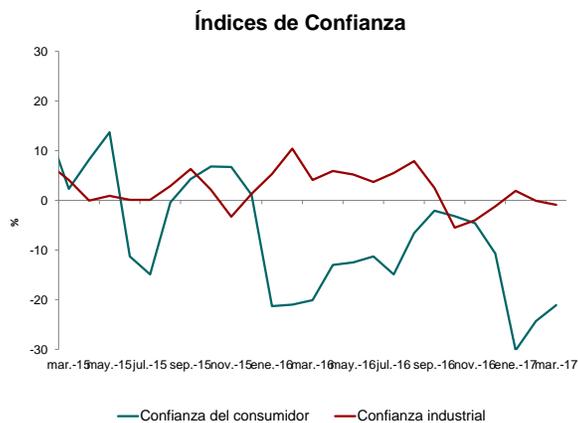
Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En Colombia, la tasa de desempleo fue de 9.7% en marzo de 2017, lo que representó una disminución de 80pb respecto al mes anterior y de 4.0pb frente al registro del año anterior. La tasa global de participación²⁷ se ubicó en 63.6%, 40pb por debajo del dato registrado en el mes previo, con lo cual el número de personas ocupadas fue 21.93 millones. En el total nacional, las principales ramas que impulsaron la generación de empleo fueron industria manufacturera, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca y actividades inmobiliarias. Las tasas de desempleo más bajas se registraron en Santa Marta con 7.9%, Barranquilla con 8.0% y Cartagena con 9.6%. En contraste, las ciudades con tasas de desempleo más altas fueron Cúcuta con 18.3%, Quibdó con 17.9% y Riohacha con 16.7%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual en marzo de 0.47%, lo que correspondió a una inflación anual de 4.69%. El grupo de gastos que registró la mayor variación mensual fue comunicaciones con 1.53%, seguido por salud (1.28%), por otros gastos (1.13%), entre otros. En particular, el grupo de alimentos registró una variación mensual de 0.11%, que fue explicada por las disminuciones promedio presentadas en el precio de las hortalizas y legumbres frescas, frijol, pollo, arroz, carne de res y de cerdo.

En marzo de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó una variación mensual de -0.16%, comportamiento que fue sustentado principalmente por la reducción en los precios del sector minero tras presentar una variación de -2.62%, seguido por industria (0.22%) y agricultura y pesca (0.62%). Las subclases que presentaron las mayores contribuciones negativas a la variación fueron

²⁷Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.



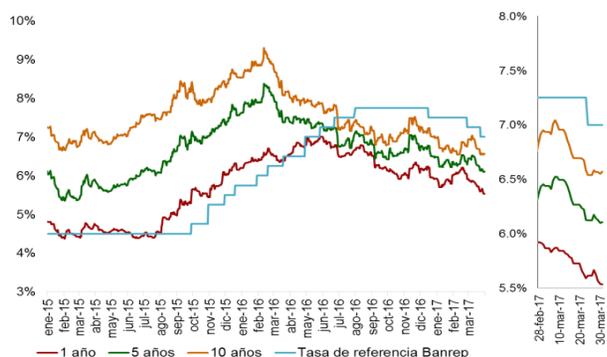
aceites de petróleo con -3,21%, hulla sin aglomerar con -3,44% y flores y capullos cortados con -7,14%. De esta manera, en los últimos doce meses la variación acumulada del IPP fue 1.05%.

A marzo de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 31.4%, al pasar de USD6,555 millones FOB en 2016 a USD8,611 millones FOB en 2017. Lo anterior fue explicado, principalmente, por el aumento en el grupo de combustibles y productos de la industria extractiva que contribuyó con 25.0%. En contraste, el grupo de manufacturas registró una contribución negativa de -0.2%. Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 28.4%, seguido por Panamá (8.5%), España (3.9%), Turquía (3.8%), Brasil (3.6%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) de marzo se mantuvo en terreno negativo, al ubicarse en -21.1 puntos, 3.2 pp por encima del dato observado en el mes anterior. La mejora en la confianza obedeció a un incremento tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) registró un deterioro con respecto al nivel observado en el mes anterior, al pasar de -0.1% a -0.9% entre febrero y marzo de 2017.

Deuda pública

Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2017: Cifras hasta el 31 de marzo.
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

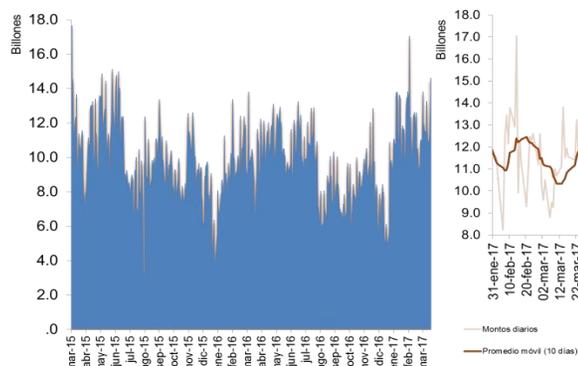
En marzo, la curva cero cupón en pesos presentó valorizaciones a lo largo de la curva, principalmente en la parte corta. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga de la curva en 38pb, 28pb y 26pb, respectivamente.

El comportamiento se vio influenciado, en parte, por la baja de tasas de interés por parte del Banco de la República, el cual el 23 de marzo redujo la tasa en 25pb, ubicándola en 7%. Por otra parte, el incremento de la tasa de intervención en Estados Unidos por parte de la FED el 15 de marzo, causó que la valorización de la parte media y larga de la curva fuera inferior respecto a la parte corta.

En lo corrido de marzo se transaron \$291.5b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 84.2% fue en TES, 8.6% en bonos públicos, 5.7% en CDT, 0.4% en bonos privados y el restante 1.0% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron en promedio \$13.2b diarios, monto inferior al observado en febrero de 2017 (\$14.0b).

En marzo, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$700mm en TES en pesos y \$700mm en TES denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.7 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue de 1.26 veces. Las colocaciones en pesos

Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 31 de marzo.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

presentaron una tasa promedio de corte de 6.6% para los títulos a cinco años, 7.2% para los de diez y 7.4% para los de veinte, superior en 31pb respecto a las emisiones realizadas el mes pasado. En relación con las colocaciones en UVR, sólo hubo colocaciones a diez años con una tasa promedio de corte de 3.5%. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$800mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en diciembre de 2017 y marzo de 2018, recibiendo demandas superiores a 3.3 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 6.6%.

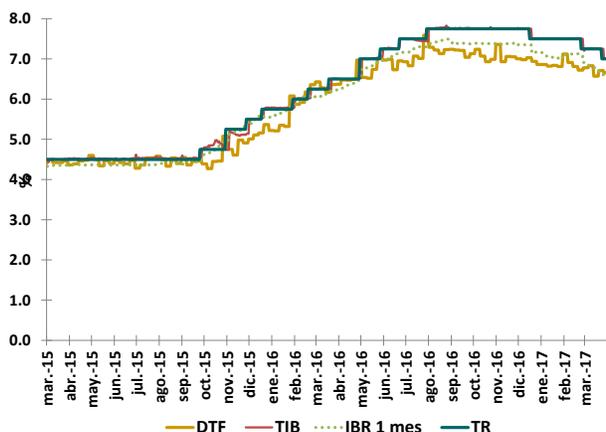
A marzo el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$233.6b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 4.9 para los títulos en UVR²⁸. Por otra parte la vida media de los títulos fue de 6.9 años, en el caso de los tasa fija y de 6.5 años para los UVR.

En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 39.6% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2024 los que tienen la mayor participación (11.1%). En cuanto a la distribución por tipo, los tasa fija en pesos representan el 65.5%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 31.1% y 3.4%, respectivamente. Los principales grupos o tenedores de TES en marzo fueron los fondos de pensiones y cesantías (27.7%), los fondos de capital extranjero (25.3%) y los bancos comerciales (15.83%).

²⁸ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Mercado monetario

Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



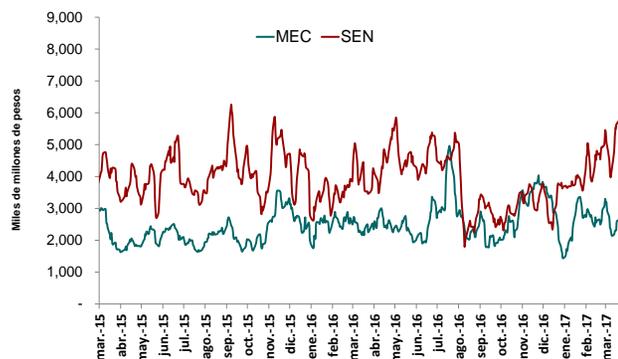
Cifras hasta el 31 de marzo de 2017.
Fuente: Bloomberg y BVC

En marzo, la JDBR la tasa de intervención en 25pb llevándola hasta 7.00%. Para ésta decisión tuvo en cuenta que la senda de la inflación anual y los efectos de los choques transitorios de oferta, especialmente en el IPC de alimentos. Las medidas de la inflación básica seguían estables y las expectativas de inflación de los analistas al cierre de 2017 y 2018 bajaron a 4.49% y 3.6%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública también cayeron y estaban cerca de 3% para finales de 2018. Igualmente, consideró factores tales como la incertidumbre internacional, la debilidad en la actividad económica, la velocidad de convergencia de la inflación al 3%.²⁹

En marzo las tasas de interés de corto plazo tuvieron tendencia a la baja. Las tasas DTF³⁰, TIB,³¹ IBR³² a un mes e IBR³² overnight bajaron en el mes 13pb, 20pb, 24pb y 18pb, quedando al cierre en 6.65%, 7.00%, 6.67% y 6.68%, respectivamente.

El BR bajó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)³³ en \$1.48b reflejando en marzo un promedio diario de \$3.87b. Igualmente, los saldos de contracción disminuyeron \$9.33mm, al registrar un promedio diario de \$151.42mm. Para marzo la posición neta del BR fue en promedio diario \$3.72b.

Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN ascendió a \$402.05mm con respecto a febrero, al ubicarse en \$4.99b. Por el contrario, en el MEC las operaciones simultáneas presentaron una reducción de \$147.17mm, luego de presentar un promedio diario \$2.59b³⁴ durante el mes de marzo.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento mixto en marzo de 2017. En el SEN, la tasa promedio diaria aumentó 13pb, al ubicarse en 6.88%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas bajó 18pb quedando en 5.72%³⁵.

Con relación a la oferta monetaria³⁶, se observó que la base monetaria³⁷ aumentó \$4.65b comparado con febrero³⁸, al cerrar en \$80.16b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)³⁹ bajaron \$139.15mm quedando en \$396.94b. La oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁰ se disminuyó en \$208.59mm con respecto al mes anterior, al finalizar en \$445.72b, de tal forma que los PSE con relación al M3 representaron el 89.06%.

²⁹ Comunicado de prensa 24 de marzo de 2017 del Banco de la República.

³⁰ La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT's).

³¹ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³² IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³³ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de marzo de 2017.

³⁴ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de marzo de 2017.

³⁵ Ídem.

³⁶ Fuente: Banco de la República, cifras al 31 de marzo de 2017.

³⁷ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

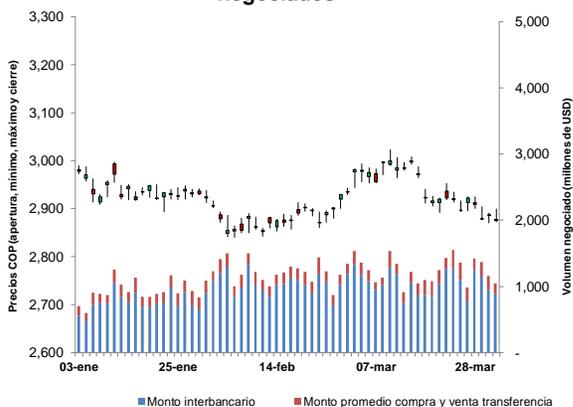
³⁸ Semana del 24 de febrero de 2017.

³⁹ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁴⁰ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

Mercado cambiario

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2017: Cifras hasta el 31 de marzo de 2017.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) cerró marzo en \$2,880.24, lo que representó una variación mensual de -\$16.03 y de -\$142.11 en el último año (-4.7%). En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$3,022.80 y una mínima de \$2,870.75. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en un promedio diario en USD1,057.7m, superior en USD17.6m al registrado en el mes anterior.

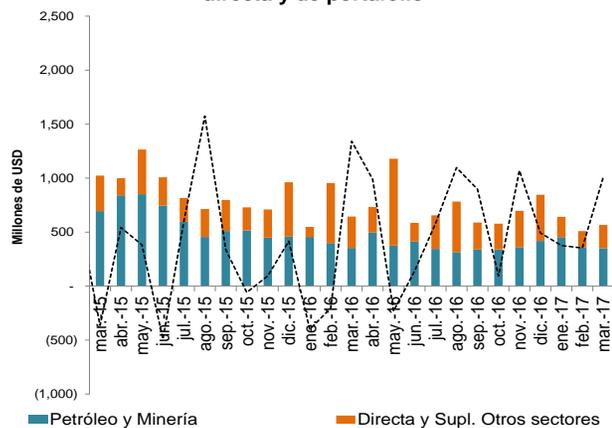
Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,937.79 y \$2,944.98, con montos de negociación promedio por USD169.1m y USD214.3m, respectivamente. Frente al mes anterior, el promedio de compras con clientes fue superior en USD5.5m mientras que el de ventas fue mayor en USD25.1m.

La apreciación de 0.6% registrada en el mes por la moneda colombiana fue explicada principalmente por las perspectivas de incrementos moderados de las tasas de interés en EEUU y la demanda de activos de mercados emergentes por parte de inversionistas extranjeros.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) continuó presentando flujos mensuales positivos. A corte de la cuarta semana de marzo entraron USD1,739.4m por concepto de IEP, frente a los USD737.2m registrados al mismo corte de 2016.

Por su parte, al corte de la cuarta semana de marzo la balanza cambiaria presentó un superávit en cuenta

Gráfica 12. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2017: Cifras hasta el 31 de marzo de 2017.
Fuente: Banco de la República

corriente de USD155.0m, frente al déficit de USD211.2 registrado en marzo de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue USD99.6m, con una disminución de USD599.9m⁴¹ con respecto a igual mes de 2016.

Con corte de la cuarta semana de marzo, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD1,717.3m presentando una disminución de USD433.0m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior fue explicado por la caída de USD43.5m en los flujos provenientes del sector minero-energético y una reducción de USD389.5m en los flujos provenientes de otros sectores. Estos últimos, representaron el 32.2% del total de la IEDC, con un monto de USD552.2m. La inversión colombiana en el exterior (ICE) registró saldos de -USD94.9m, de los cuales la inversión de portafolio participó con un saldo de -USD68.0m y la inversión directa con -USD26.9m.

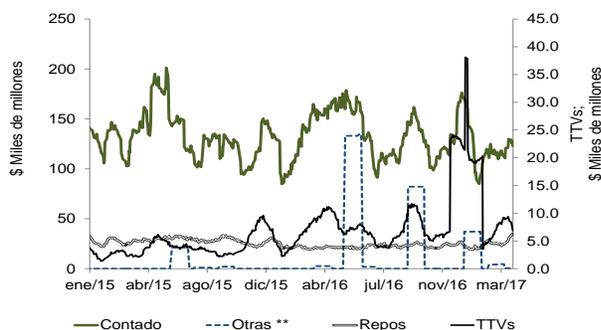
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN), hasta la cuarta semana de marzo, ascendió a USD3,361.8m, superior en US638.2m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD291.2m llegando a USD46,937.4m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD46,931.7m.

⁴¹ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de marzo de 2017.

Mercado de renta variable

Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



* Promedio Móvil diario de orden 20.** Incluye Martillos y Opas. Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

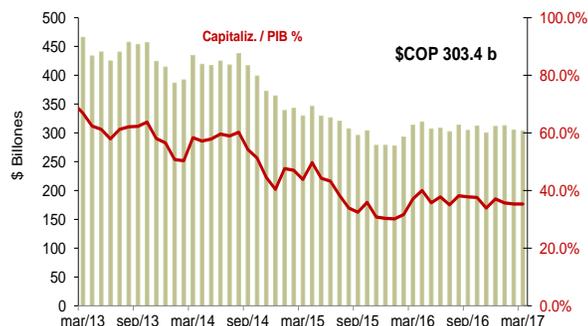
Al cierre de marzo de 2017 el índice COLCAP se situó en 1,326.31, con un incremento de 3.0% mensual y de 1.0% para el primer trimestre del año. El comportamiento observado en el mes estuvo relacionado con la nueva baja de la tasa de interés de intervención del Banco de la República y con la recuperación que en la última semana del mes mostró el precio internacional del petróleo, luego de las declaraciones de algunos productores de la OPEP en el sentido de que podrían extender la fecha límite para el acuerdo de producción vigente.

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$3.8b, mayor en 23.0% al reportado en febrero anterior y menor en 8.2% real frente a la cifra observada en el tercer mes del año anterior. De estas negociaciones, el 79.7% correspondió a operaciones de contado, el 20.0% a operaciones de recompra y el 0.3% a la oferta pública de adquisición realizada con acciones de Isagen S.A.

Las negociaciones promedio diarias de contado fueron \$122.9mm, valor superior en 10.8% frente al observado un mes atrás y menor en 27.8% real con relación al promedio diario del tercer mes de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$34.6mm, registrando un alza de 37.7% frente al valor promedio de febrero y de 48.9% real con relación a marzo del año pasado.

Es importante mencionar que durante el mes las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$6.8mm,

Capitalización Bursátil *



Cifras a marzo de 2017. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

inferior en 12.2% frente al registrado el mes anterior y en 38.8% real en comparación con el observado en marzo de 2016.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por las sociedades del sector financiero representaron el 34.0% del total del mercado accionario de marzo. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 24.9% del valor transado. En cuanto a las negociaciones con títulos provenientes de las compañías industriales alcanzaron el 19.7% de las transacciones con renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales la mitad fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones del sector comercio, participaron con el 11.7% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 1.2%.

Es de señalar, que el valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se situó en \$376.3mm y se constituyó en el 9.9% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvieron este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de febrero a abril de 2017, la cual se definió en 8.2%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de marzo se ubicó en \$303.4b, con una baja real de 7.6% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD105.3mm y representó el 35.3% del PIB proyectado para el 2017.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴²

Tipo de Intermediario	mar-16		mar-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.0%	15.3%	1.7%	13.0%
Industria Aseguradora	3.5%	20.6%	3.4%	19.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	17.6%	29.6%	18.1%	30.1%
Soc. Fiduciarias	19.1%	25.7%	22.7%	30.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.3%	9.2%	2.4%	8.6%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	15.7%	0.4%	16.8%
Instituciones Oficiales Especiales*	-0.9%	-2.3%	2.4%	6.5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.00%	12.78%	1.99%	13.07%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

(1) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

* Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	mar-16		mar-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	9.5%	9.6%	12.3%	12.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	9.7%	9.8%	13.0%	13.0%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9.4%	9.6%	7.9%	8.1%
Fondos de Cesantías	6.0%	6.1%	8.0%	8.1%
Fondos admin. por Fiduciarias	10.4%	12.9%	7.0%	8.4%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.9%	7.1%	6.0%	6.1%
Recursos de la Seguridad Social	12.1%	12.5%	17.2%	17.8%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.3%	5.3%	7.5%	7.5%
Fiducias*	10.6%	14.4%	4.8%	6.1%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	9.4%	9.6%	2.4%	2.5%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	11.4%	11.6%	7.8%	7.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	10.06%	11.49%	8.62%	9.67%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

⁴² Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

$$ROE = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1 \quad ROA = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1$$

Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	568,934	64,304	0	353,596	124
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	615,010	186,787	0	387,258	22,410
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	159,446	75,019	0	106,211	6,417
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	41,430,194	30,119,090	0	41,661	1,039
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	79,553	51,506	0	67,655	2,248
Calificadoras de Riesgo	28,058	299	0	11,666	212
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	111,109	38,260	0	62,865	5,848
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11,242	7,061	0	7,663	348
Admin. de sistema transaccional de divisas	27,324	0	0	13,811	2,371
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,342	4,083	0	5,734	656
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	9,399	0	0	6,700	63
Proveedores de precios para valoración	6,073	0	0	2,381	545
TOTAL	43,053,682	30,546,408	-	1,067,201	42,281

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores reales, en millones de pesos (\$m).

Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,717,895	1,356,355	5,058,227	1,517,841	39,623
Findeter	9,027,825	294,475	7,974,258	1,050,025	15,596
FDN	3,414,740	2,292,923	271,899	763,010	22,677
Finagro	9,192,529	1,157,066	7,345,895	940,660	21,964
Icetex	28,157	27,167	0	26,064	554
Fonade	1,487,341	1,064,996	213	118,531	-6,687
Fogafin*	15,702,211	14,641,085	0	14,925,789	222,299
Fondo Nacional del Ahorro	8,063,388	2,050,252	5,372,745	2,374,535	29,481
Fogacoop	626,355	205,860	0	555,303	20,203
FNG*	1,109,603	893,775	1,592	458,884	-2,643
Caja de Vivienda Militar	6,549,621	6,143,087	3,575	233,471	150
TOTAL IOEs	61,919,666	30,127,041	26,028,404	22,964,113	363,220

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 10 de mayo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

(2) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores reales, en millones de pesos (\$m).

Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas.....	11
Tabla 2: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	12
Tabla 3: Sistema financiero colombiano. Principales cuentas por industria	13
Tabla 4: Establecimientos de crédito.....	15
Tabla 5. Activos de los EC.....	15
Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados	16
Tabla 7. Cartera.....	16
Tabla 8. Calidad y Cobertura.....	17
Tabla 9. Activos de los EC.....	17
Tabla 10. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	19
Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	19
Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	20
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	20
Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios Cifras en millones de pesos	21
Tabla 15. Utilidad acumulada de los negocios administrados	21
Tabla 16. Fondos de inversión colectiva	22
Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	22
Tabla 18. Utilidad acumulada de los negocios administrados Cifras en millones de pesos	23
Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora	23
Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	24
Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	24
Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	25
Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	25
Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	26
Tabla 25. Rentabilidades	27
Tabla 26. Industria aseguradora.....	28
Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro	28
Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros	29
Tabla 29. Intermediarios de valores	30
Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	30
Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	32
Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas	40
Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados	40
Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	41
Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	41

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

A continuación se describen las publicaciones del sector financiero más recientes que podrá consultar en la página Web de la Superintendencia Financiera. Para utilizar directamente los enlaces aquí publicados, señale la dirección subrayada al tiempo que presiona la tecla CTRL.

Establecimientos de Crédito

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60947>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

Tasas de Captación por Plazos y Montos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

Informes de Tarjetas de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

Montos Transados de Divisas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

Tarifas de Servicios Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

Reporte de Quejas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

Informe de Transacciones y Operaciones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías.

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023381&downloadname=val032017.xlsx>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023379&downloadname=pro032017.xlsx>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10084721>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023471&downloadname=accion_0317.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023472&downloadname=rf_0317.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de marzo de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 10 de mayo de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.